

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Hodnocení zadluženosti a aktivity podniku v oblasti strojírenství

Evaluation of Leverage and Activity of a Company in the Engineering Sector

Student: Nikola Beránková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Petr Gurný

Ostrava 2013

Zadání bakalářské práce

Student: **Nikola Beránková**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Hodnocení zadluženosti a aktivity podniku v oblasti strojírenství**
Evaluation of the Leverage and Activity of a Company in the Engineering Sector

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Metodické vymezení ukazatelů zadluženosti, aktivity a pyramidových rozkladů
 3. Charakteristika analyzované firmy
 4. Aplikace zvolených metod a interpretace výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Gurný**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013

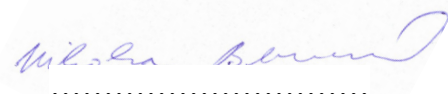

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„ Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě, dne 10. května 2013



.....

Nikola Beránková

Ráda bych poděkovala panu Ing. Petru Gurnému za cenné rady, ochotu a trpělivost, které mi poskytl při psaní své bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Metodické vymezení ukazatelů zadluženosti, aktivity a pyramidových rozkladů...	7
2.1	Horizontální a vertikální analýza.....	8
2.2	Ukazatele zadluženosti	9
2.3	Ukazatele aktivity	12
2.4	Pyramidové rozklady a analýza odchylek	14
3	Charakteristika analyzované firmy	20
3.1	Horizontální analýza.....	23
3.2	Vertikální analýza.....	25
4	Aplikace zvolených metod a interpretace výsledků.....	29
4.1	Ukazatele zadluženosti	29
4.1.1	Podíl vlastních zdrojů na aktivech	29
4.1.2	Stupeň krytí stálých aktiv	31
4.1.3	Finanční páka.....	32
4.1.4	Celková zadluženost	34
4.1.5	Zadluženost vlastního kapitálu	35
4.1.6	Úrokové krytí.....	36
4.1.7	Úrokové zatížení	37
4.2	Ukazatele aktivity	38

4.2.1	Obrátka celkových aktiv	38
4.2.2	Doba obratu aktiv.....	40
4.2.3	Doba obratu zásob	40
4.2.4	Doba obratu pohledávek	42
4.2.5	Doba obratu závazků	43
4.2.6	Pravidlo solventnosti.....	44
4.3	Pyramidové rozklady	45
4.3.1	Rozklad celkové zadluženosti.....	45
4.3.2	Rozklad zadluženosti vlastního kapitálu.....	49
4.3.3	Rozklad doby obratu aktiv	50
4.3.4	Rozklad doby obratu závazků.....	52
4.3.5	Rozklad doby obratu pohledávek	53
5	Závěr	55
	Seznam použité literatury	57
	Seznam zkratk.....	59
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

1 Úvod

Význam finanční analýzy je v současné době velmi důležitý z hlediska hodnocení podniku, jeho řízení a srovnání s konkurencí. Aby však finanční analýza poskytovala kompletní informace, je třeba se jí věnovat i do hloubky. K hodnocení je možné použít mnoho různých metod, jako je například poměrová analýza, analýza odchylek, regresní analýza a mnoho dalších. Tyto metody pak mohou popsat finanční situaci podniku do detailů. Zásadou tohoto je pak možné přizpůsobit se konkurenci a zajistit si ve svém odvětví úspěch. Zjištěním ziskovosti nebo toho, zda podnik dostatečně využívá své zdroje, lze také určit, jaký bude další vývoj společnosti do budoucna.

Finanční analýza je analýza výkazů podniku, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Pomocí ní lze nalézt, jak se podnik vyvíjel v minulosti, současnosti a je možné také určit, jak se bude vyvíjet dále do budoucna. Finanční analýza pomáhá hodnotit, jaké má podnik silné stránky a co musí naopak zlepšit. Informace zjištěné finanční analýzou však neslouží jen samotnému podniku, ale mohou pomoci i posoudit i jeho bonitu, tedy jestli investoři budou do společnosti investovat nebo naopak, jestli jí banky poskytnou úvěr. Nesprávně provedená analýza může vést ke zkreslenému pohledu na hospodaření podniku, ke špatnému vyhodnocení situace a tím i ke zhoršení konkurenceschopnosti nebo k nižším ziskům.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vybraný podnik ze sféry strojírenství v oblastech zadluženosti a aktivity, tj. analyzovat jednotlivé ukazatele těchto oblastí a u vybraných ukazatelů provést pyramidový rozklad a analýzu odchylek. Tyto analýzy budou provedeny za období pěti let, tedy za roky 2007 až 2011.

Celá práce bude rozdělena do pěti kapitol, přičemž první kapitola je úvod práce a poslední je závěr. V druhé kapitole bude popsána metodika. Teoreticky zde bude uvedeno, jaké ukazatele patří do oblasti zadluženosti a které do oblasti aktivity poměrové analýzy. Také zde bude nastíněn jejich stručný popis, co který ukazatel vyjadřuje a jak se vypočítá. Následně bude uvedena analýza odchylek. K čemu slouží, její rozdělení a rovněž vzorce, které se budou v další části využívat.

V další kapitole bude představena společnost, jejíž výkazy, nacházející se v přílohách této práce, budou sloužit pro výpočet výše představených metod. Dále také její předmět činnosti a čím se společnost zabývá.

Náplní čtvrté kapitoly budou výpočty podle jednotlivých vzorců z druhé kapitoly. Budou provedeny výpočty a srovnání v čase jednotlivých ukazatelů i položek v rozvaze a následně rozklad vybraných ukazatelů, jak z oblasti zadluženosti, tak z oblasti aktivity, výpočet vlivů vysvětlujících ukazatelů na vrcholový a opět jejich popis, jak se vyvíjely vlivy v čase. Současně bude také provedeno srovnání společnosti s odvětvím strojírenství na základě různých ukazatelů s použitím srovnání podle CZ-NACE.

2 Metodické vymezení ukazatelů zadluženosti, aktivity a pyramidových rozkladů

Finanční analýza je pro finanční řízení podniku velmi důležitá. Pro zhodnocení výkonnosti podniku se používají poměrové ukazatele, které zjišťují finanční situaci podniku a pomáhají poradit s jeho dalším vývojem. Finanční analýza se snaží souhrnně popsat situaci v podniku, posoudit jeho finanční zdraví a navrhnout prostředky pro jeho další vývoj do budoucna.

Do finanční situace podniku se promítají jeho různé činnosti, jako jsou objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, různé podnikové inovace a jiné.

Informace pro zjišťování finanční analýzy lze nalézt ve výkazech podniku, tedy v jeho účetní závěrce, konkrétně ve výkazu zisku a ztrát a v rozvaze. Tyto se zahrnují do výkazů finančního účetnictví, které jsou výkazy externími a poskytují informace externím uživatelům. Na druhé straně výkazy vnitropodnikového účetnictví si podnik tvoří pro svou potřebu a patří zde např. výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů, o spotřebě nákladů a další.

Při hodnocení finančního zdraví se používají různé metody. Hlavní jsou deterministické, jež jsou užitečné pro zjištění souhrnných informací o podniku za kratší časové období. Pro zkoumání delšího období se upotřebí matematicko-stochastické metody, které slouží k posouzení faktorů vývoje. V práci budou použity metody deterministické, především horizontální a vertikální analýza, dále analýza poměrová a soustav ukazatelů. Do poměrové analýzy patří zhodnocení ukazatelů zadluženosti, aktivity, rentability, likvidity a kapitálového trhu. Právě zadluženost a aktivita a jejich pyramidové rozklady budou hlavními ukazateli hodnocení podniku v této práci.

Výsledné hodnoty různých analýz se dále srovnávají podle různých kritérií. Může to být srovnání vzhledem k normě, kdy jsou srovnávány výsledky jednotlivých ukazatelů s normovanými hodnotami. „Ty mohou být vyjádřeny jako průměrné, minimální, mediální, maximální hodnoty, kvantily nebo jako určité intervaly.“ (Dluhošová, 2010) Toto srovnání

však není nejvhodnější, protože každý podnik je jiný a jeho činnost, kterou vykonává, bývá v jiném prostředí. Dalším srovnání je v prostoru, tzv. mezipodnikové srovnání. Tady se srovnávají hodnoty ukazatelů za stejné období s ukazateli jiných firem v tomtéž oboru (odvětví), podniky se však můžou srovnávat podle jiných porovnatelných hledisek, např. z hlediska času nebo legislativy. Srovnání v čase je srovnání za shodné a stejně dlouhé časové období. Srovnání podle oboru je srovnání s totožnou činností podniku a „u legislativní srovnatelnosti se jedná o srovnatelnost metodologických postupů, na základě kterých se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků.“ (Dluhošová, 2010)

Údaje pro teoretické vymezení použitých metod bylo čerpáno především z publikací Finanční řízení a rozhodování (Dluhošová, 2010), Finanční analýza a plánování podniku (Grünwald, Holečková, 2004) a Metody komplexního hodnocení podniku (Vochozka, 2011).

2.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza je analýza vývoje ukazatelů v čase v procentech. Jinak ji lze také nazvat analýza vývojových trendů. Používají se položky z finančních výkazů. Změna se počítá za dvě období jdoucí po sobě v řádcích za jednotlivý ukazatel. Mezi položkami ve výkazech se počítají relativní změny podle postupu, kde se nejprve vypočte absolutní změna,

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}, \quad (2.1)$$

kde t je běžný rok a $t-1$ rok předcházející a následně se vypočte změna relativní,

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \cdot 100 [\%]. \quad (2.2)$$

Vertikální analýza je naopak analýza struktury finančních výkazů. Nazývá se také procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza. Tato analýza znázorňuje, jaká je struktura aktiv a pasiv nebo položek ve výkazu zisku a ztrát. V rozvaze se položky vypočítávají jako podíl k celkovým aktivům nebo pasivům, ve výkazu zisku a ztrát k celkovým výnosům nebo tržbám. Analýza nám tedy dává přehled o struktuře výkazů. Pokud

máme výkazy za několik let, je možné pomocí ní zjišťovat trendy nebo důležité časové změny. Její nevýhoda je však to, že neukazuje původy změn, pouze je popisuje.

2.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti charakterizují, jaké je úvěrové zatížení podniku, jaká je struktura zdrojů financování. Je sice dobré, aby společnost používala i cizí kapitál, ovšem jen do jisté míry. Nad tuto míru je pak možné, že společnost už bude zadlužena tolik, že nebude schopna své závazky splácet. Zadluženost podniku lze ohodnotit podle aktiv a jejich zdrojů krytí.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje, z kolika procent jsou aktiva kryta vlastním kapitálem, tzn., jak je podnik schopen financovat svá aktiva. Popisuje, jaká výše aktiv je hrazena majiteli podniku. Ukazuje, jak je podnik finančně samostatný. Měří výši celkových aktiv. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím nižší je riziko pro věřitele a naopak. Ukazatel lze vypočítat podle tohoto vzorce,

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.3)$$

kde VK je vlastní kapitál, A jsou aktiva.

Stupeň krytí stálých aktiv

Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji, oběžná aktiva krátkodobými. Stupeň krytí stálých aktiv vyjadřuje způsoby financování majetku. Znamená, že podnik používá vlastní i dlouhodobé cizí zdroje ke krytí aktiv. Ukazatel by měl být zase co nejvyšší. V případě 100 % vyplývá z ukazatele, že stálá aktiva jsou plně kryta dlouhodobými zdroji. Vypočítá se podle vzorce,

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{VK + CZ \text{ dlouhodobé}}{A}, \quad (2.4)$$

kde CZ jsou cizí zdroje.

Finanční páka

Ukazatel, jiným názvem také majetkový koeficient, popisuje vztah mezi vlastním a cizím kapitálem pro financování aktivit podniku. Podnik by měl najít pro financování optimální poměr mezi těmito druhy kapitálu, protože pokud společnost používá převážně vlastní kapitál, který je pro ni dražší kvůli výplatám dividend a podílů na zisku, je možné větší finanční zatížení a také nepružné reakce na finanční požadavky společnosti. Proto je nezbytné, aby podnik našel správnou mez zadluženosti. Náklady na cizí kapitál jsou především úroky, které podnik platí za poskytnuté úvěry. Rostoucí zadluženost nemusí nutně znamenat, že se podnik dostane do insolvence, pokud je stále schopen splácet své závazky. Finanční páka by měla v průběhu let mít stále stejnou hodnotu. Vzorec pro majetkový koeficient je,

$$\text{finanční páka} = \frac{A}{VK}. \quad (2.5)$$

Samotná finanční páka ovšem neřekne, jak na tom firma je se zadlužením, proto je vhodné použít ziskový účinek finanční páky, jenž ukazuje, jestli je při daném zadlužení dopad na rentabilitu pozitivní, tedy jestli toto zadlužení rentabilitu zvyšuje. Zjistí se podle vzorce,

$$\text{ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.6)$$

kde EBT je zisk před zdaněním, EBIT je zisk před zdaněním a úroky a podíl $\frac{EBT}{EBIT}$ je úroková redukce, podíl $\frac{A}{VK}$ je finanční páka. Při hodnotě nad 1 má zadluženost pozitivní vliv na rentabilitu a ta se pak zvyšuje, hodnota pod 1 rentabilitu snižuje z důvodu zvýšení úročení cizích zdrojů.

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje, jaký je podíl celkových závazků na aktivech, jak moc tudíž společnost zadlužená. Charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele. Také ovlivňuje výnosnost podniku. Ovšem to, že je společnost zadlužená, se nemusí jevit jako negativní. Podnik využívá pro své činnosti samozřejmě i cizí zdroje, zadluženost však nesmí přesáhnout jistou hranici, kterou má každý podnik jinde. Celkovou zadluženost lze určit pomocí vzorce,

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CZ}{A}. \quad (2.7)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel říká, jak dluhy pokrývají vlastní kapitál. Čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím větší je riziko, že podnik nebude schopen dostát svým závazkům splácet dluhy a úroky. Zadluženost vlastního kapitálu by se měla pohybovat v rozmezí od 80 % – 120 % u stabilních podniků. Vypočítá se podle vzorce,

$$\text{zadluženost VK} = \frac{CZ}{VK}. \quad (2.8)$$

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí porovnává provozní zisk podniku neboli hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní s celkovým ročním úrokovým zatížením. Jinak řečeno, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Ukazatel by měl být co nejvyšší, tím pak ukazuje lepší finanční situaci podniku. Ukazatel se zjišťuje podle vzorce,

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}. \quad (2.9)$$

Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel je opakem úrokového krytí. Popisuje, kolik procent ze zisku tvoří úroky. Tento ukazatel by neměl přesáhnout 40 % hranici, měl by být tedy co nejnižší. Ovšem záleží také na tom, jaká je výnosnost vložených prostředků a jaké jsou úrokové míry. Úrokové zatížení se zjistí podle vzorce,

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}}. \quad (2.10)$$

2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity popisují, jak společnost využívá svůj majetek. Pomocí aktivity lze určit, za jak dlouho nebo kolikrát se zkoumaná veličina přemění na peníze. Ukazatele aktivity tedy stanovují, jak rychle nebo účinně podnik přemění danou položku na tržby. Tyto ukazatele se dělí na dobu obratu, která vystihuje délku období k uskutečnění jednoho obratu obvykle vyjádřenou ve dnech, a rychlost obratu, jež popisuje počet obrátek, přesněji kolikrát za rok se zkoumaná položka „obrábí“ na tržby.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě, jak rychle nebo s jakou intenzitou podnik využívá majetek. Ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí. Obrat by měl být co nejvyšší. Účinnější využití majetku znamená vyšší hodnotu ukazatele. Obrat se určí podle vzorce,

$$\text{obrátky aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (2.11)$$

kde T jsou tržby, A jsou aktiva.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je opačný ukazatel k obratu aktiv. Udává průměrný počet dnů, po něž jsou aktiva vázány v podnikání do doby jejich spotřeby. Žádoucí je co nejmenší hodnota ukazatele, tedy co nejméně dnů, po která jsou aktiva poutána v podniku. Vzorec pro dobu obratu aktiv je,

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{A}{T} \cdot 360. \quad (2.12)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje intenzitu využití zásob. Popisuje, za jak dlouho se zásoby přemění na tržby. Je určen ve dnech. Nejefektivnější využití zásob je tehdy, pokud je doba jejich obratu co nejnižší. Je nutné ovšem dodržet to, že zásoby zaručují plynulý chod podniku a výroby, aby byl schopen reagovat na poptávku zákazníků. V případě velmi nízkého stavu zásob je možný nízký objem výroby a následně i nízké tržby. Proto je nutné ji analyzovat z pohledu jednotlivých druhů zásob, tzn. materiálu, výrobků a zboží. Vypočte se podle tohoto vzorce,

$$\text{DO zásob} = \frac{\text{zásoby}}{T} \cdot 360. \quad (2.13)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek určuje, kolik dní je majetek podniku v podobě pohledávek. Tedy, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek, popřípadě kolik dní v průměru poskytuje firma bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům. V podstatě říká, jaká je platební morálka odběratelů. Vysoká hodnota ukazatele má za důsledek vyšší kapitálové náklady, také se mohou objevit pohledávky po splatnosti. Také naznačuje, jak moc silnou vyjednávací pozici má firma vůči svým zákazníkům. Ukazatel se vypočte podle vzorce,

$$\text{DO pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{T} \cdot 360. \quad (2.14)$$

Doba obratu závazků

Doba úhrady krátkodobých závazků nám říká, za kolik dní, s jakou dobou splatnosti, v průměru společnost uhradí své závazky. Jinak také, kolik dní čerpá společnost obchodní úvěr od dodavatelů. Je nutné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota doby splatnosti pohledávek, aby firma využívala zaplacených pohledávek na splacení svých závazků. Pro vyjádření doby obratu závazků se používá vzorec,

$$DO \text{ závazků} = \frac{\text{závazky}}{T} \cdot 360. \quad (2.15)$$

Pravidlo solventnosti

Pravidlo solventnosti říká, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Pokud je toto pravidlo splněno, je firma schopna z peněz, které utrží za pohledávky, hradit své závazky.

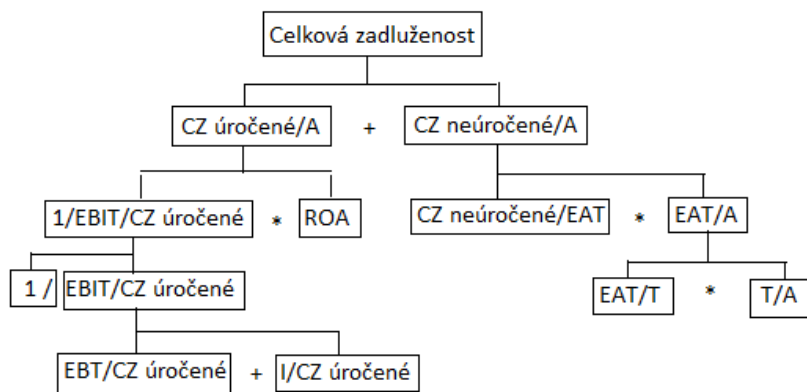
2.4 Pyramidové rozklady a analýza odchylek

Analýza soustav ukazatelů slouží ke zjištění vlivů na hlavní sledovaný ukazatel. Samostatné poměrové ukazatele se zaměřují jen na nějaký okruh finanční situace. Nepopisují tuto situaci souhrnně, i když mají jednotlivé části finanční analýzy mezi sebou různé vztahy. Tímto je nutné analyzovat jednotlivé ukazatele i z hlediska vlivů na ně a k tomu slouží jako hlavní nástroj právě jejich pyramidový rozklad.

Pyramidové rozklady umožňují rozložit hlavní ukazatel na dílčí a zjistit vazby, které mezi sebou mají. Nejznámější pyramidový rozklad je Du pontův rozklad rentability vlastního kapitálu, tato práce je však věnována analýze zadluženosti a aktivity, proto budou rozkládány jejich hlavní ukazatele. Jejich rozklady byly sestrojeny pro tuto práci a nebyly převzaty z žádné publikace.

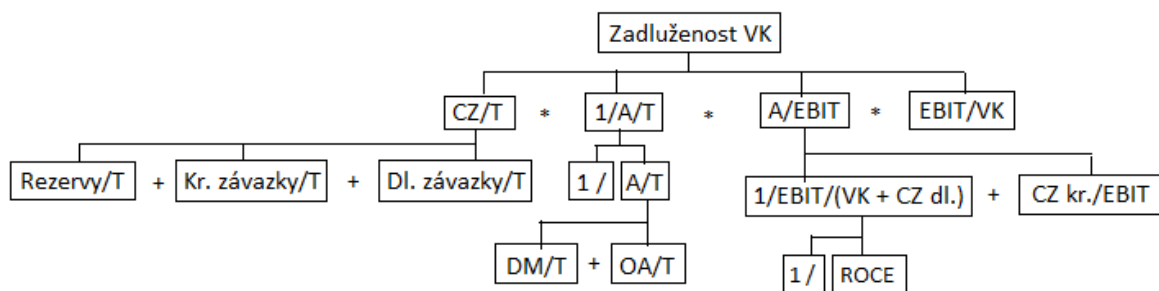
Na Obrázku 2.1 až 2.5 jsou postupně zobrazeny jednotlivé rozklady celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, doby obratu aktiv, závazků a pohledávek, použité v této práci. Jejich výpočty za jednotlivé roky se nacházejí v přílohách č. 1.1 až 1.5.

Obrázek 2.1.2.4: Rozklad celkové zadluženosti



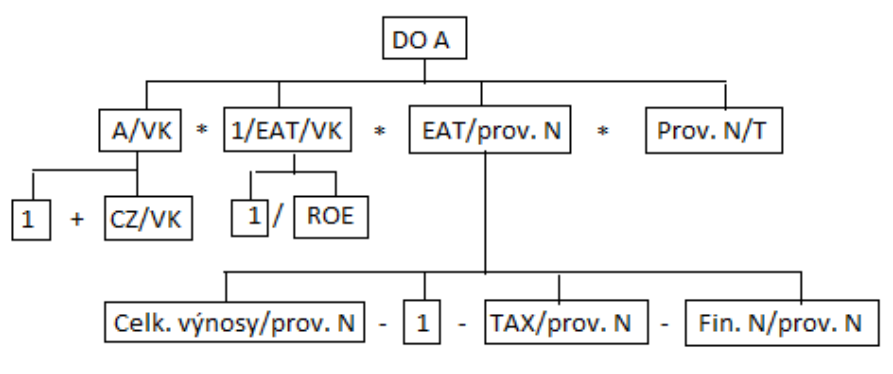
kde ROA je rentabilita aktiv a vypočte se podle vzorce $ROA = \frac{EBIT}{A}$.

Obrázek 2.2: Rozklad zadluženosti vlastního kapitálu



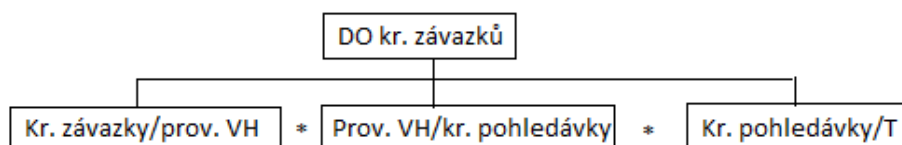
kde ROCE je rentabilita dlouhodobých zdrojů a zjistí se podle $ROCE = \frac{EBIT}{VK + CK \text{ dlouhodobé}}$.

Obrázek 2.3: Rozklad doby obratu aktiv

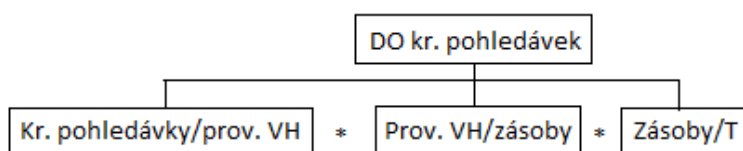


kde ROE je rentabilita vlastního kapitálu a určí se jako $ROE = \frac{EAT}{VK}$.

Obrázek 2.4: Rozklad doby obratu krátkodobých závazků



Obrázek 2.5: Rozklad doby obratu krátkodobých pohledávek



Rozklad lze provést nejčastěji pomocí multiplikativních nebo aditivních vazeb, další mohou být například exponenciální. U uvedených rozkladů jsou použity první dvě zmiňované vazby, tedy aditivní, u kterých je ukazatel rozložen pomocí součtu nebo rozdílu, a multiplikativní, jejíž rozklad je pomocí součinu nebo podílu.

Aby se mohl vyčíslit vliv, jaký mají dílčí ukazatelé na vrcholový, je vhodné použít **analýzu odchylek**. Pomocí této analýzy se rozeberou dílčí ukazatelé a stanoví se okolnosti, jež k odchylkám nejvíce přispívají.

Odchylka vrcholového ukazatele x lze zjistit jako součet vlivů stanovených dílčích ukazatelů a_i ,

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.16)$$

kde Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele a Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x . Je možné vypočítat absolutní i relativní odchylku.

Při **aditivních vazbách** se vlivy určí pro všechny metody stejně pomocí vzorce,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.17)$$

kde Δa_i je rozdíl hodnoty ukazatele v době výchozí $a_{i,0}$ a v době následné $a_{i,1}$, tedy $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

U **multiplikativních vazeb** je možné odchylku vypočítat pomocí čtyř metod. Těmi jsou metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická a funkcionální metoda. V této práci bude použita metoda funkcionální, jež při interpretaci vlivů dílčích ukazatelů na hlavní zohledňuje jejich současný vliv. Obecný vzorec pro funkcionální metodu je,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_i} \cdot \left(1 + \sum_{j \neq i} \frac{1}{2} \cdot R_{a_j} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \frac{1}{3} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \sum_{m \neq i} \frac{1}{4} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} \cdot R_{a_m} + \dots \right) \cdot \Delta y_x. \quad (2.18)$$

Pro dva vysvětlující ukazatele je možné použít tyto vzorce,

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.19)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1}\right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.20)$$

kde R_x a R_{a_i} jsou tzv. diskrétní výnosy a vypočtou se podílem $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $R_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{a_{i,0}}$,
 $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

Pokud existují tři dílčí ukazatelé, jejich vliv se zjistí podle následujících vzorců,

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.21)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.22)$$

$$\Delta x_{a_3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x. \quad (2.23)$$

V práci jsou použity také rozklady pomocí čtyř vysvětlujících ukazatelů. Jejich vzorce jsou tyto,

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot & \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \right. \\ & \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \\ & \left. \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} \cdot R_{a_4}\right) \cdot \Delta y_x. \end{aligned} \quad (2.24)$$

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot & \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \right. \\ & \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \\ & \left. \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_4} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_4} \cdot R_{a_4}\right) \cdot \Delta y_x. \end{aligned} \quad (2.25)$$

$$\Delta x_{a_3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_4} \cdot R_{a_4} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_4} \cdot R_{a_4} \right) \cdot \Delta y_x. \quad (2.26)$$

$$\Delta x_{a_4} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_4} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{4} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x. \quad (2.27)$$

Údaje pro výpočty ukazatelů jsou čerpány z rozvahy, která vyjadřuje hodnotu majetku na straně aktiv a zdroje jeho krytí na straně pasiv. Tyto položky musí být vždy v rovnováze. Je to stavový výkaz, který obsahuje hodnoty položek vždy k určitému datu. Dalším výkazem je výkaz zisku a ztrát vyjadřující náklady a výnosy, který je naopak tokový a obsahuje, jak se položky mění v průběhu roku. Tyto výkazy jsou převzaty z účetních závěrek společnosti VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. za období let 2007 až 2011. Nacházejí se v Příloze 2.1 až 2.3.

3 Charakteristika analyzované firmy

Pro tuto práci je zvolená společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s., která je známou ostravskou firmou. Informace o společnosti jsou čerpány z jejích webových stránek a výročních zpráv.

Z historie společnosti je nutné zmínit rok 1910, kdy se objevily první zmínky o opravování ozubeného kola. V průběhu dalších šestnácti let se výroba dále rozrůstala a bylo založeno Oddělení pro ozubená kola. Tato činnost se pak stala hlavní částí strojírenské produkce. Ozubárna se účastnila realizace investic v mnoha zemích. V roce 2002 vznikla dceřiná společnost VÍTKOVICE Ozubárna a.s. společnosti VÍTKOVICE. Ta pak byla roku 2005 přejmenována na současný název VÍTKOVICE GEARWORKS a.s..

Zvolená společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s., se zaměřuje svou činností na poskytování služeb v oblastech převodovek, ozubených kol, zubových spojek, strojírenských a náhradních dílů, tepelného zpracování a servisní činnosti. Její hlavní činností je kovoobráběčství, výroba strojů a zařízení pro využití mechanické energie, dále pak výroba strojů a zařízení pro hospodářská odvětví, především hutní, chemický a energetický průmysl. Společnost také obstarává engineeringovou činnost pro těžební průmysl a energetiku v oblasti povrchové těžby (zde dodávky skládkových strojů, rýpadel, zakladačů, lodních vykladačů) a energetiky (dodávky ventilátorových mlýnů pro zpracování uhlí).

VÍTKOVICE GEARWORKS a.s., se přesně angažuje v těchto činnostech:

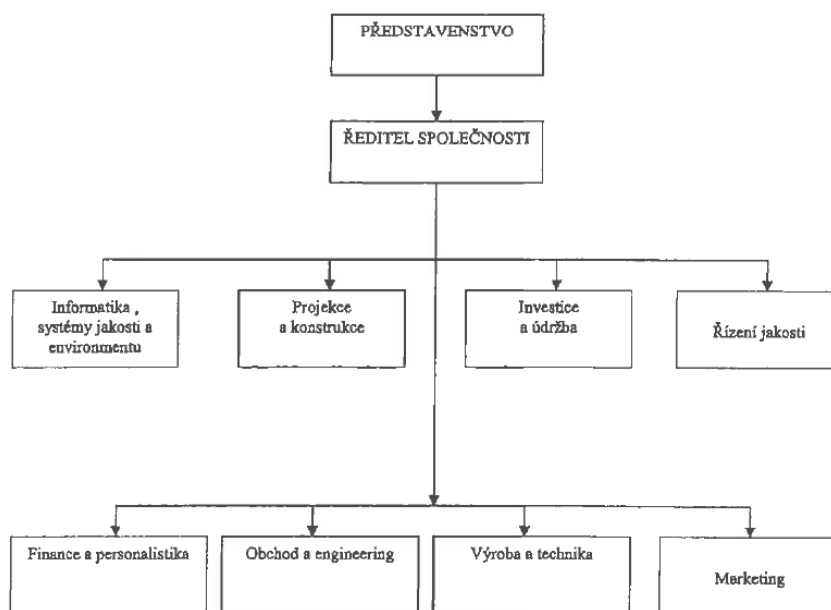
- *„Služby nad rámec standardního výrobního programu – návrh, výpočet a zpracování výrobní dokumentace, revizní prohlídky převodovek, repase a opravy převodovek, broušení ozubení, měření ozubení, tepelné zpracování, svařování,*
- *Převodovky a převodové skříně,*
- *Ozubená kola, ozubené věnce, šneková kola a šnekové hřídele,*
- *Ozubené spojky,*

- *Strojírenská výroba – výroba a montáž navijecích zařízení, výroba svařenců, výroba a montáž technologických zařízení válcoven (zařízení pro povrchovou těžbu, pro vysoké pece, pro koksovny),*
- *Engineering projektů v oblasti povrchové těžby – tradiční obor (skládkové stroje pro manipulaci se sypkými materiály),*
- *Engineering projektů v oblasti energetiky – rekonstrukce stávajících a dodávky nových ventilátorových mlýnů práškových granulačních kotlů tepelných elektráren, spolupráce s výzkumnými ústavy a vysokými školami v ČR.“ (www.ozubarna.cz)*

Dále se VÍTKOVICE GEARWORKS a.s., angažuje v projektech v České republice a také v zahraničí. V ČR je to příkladně „výroba vysokopecních ventilů prašníku vysoké pece, výroba převodových skříní těžkého provozu válcovny, výroba náhradních dílů převodových skříní, výroba ozubených kol a pastorků vozů metra, dodávka náhradních dílů pro stroje na povrchovou těžbu a dopravu, výroba převodových skříní pro EPRU“ (www.ozubarna.cz). Zahraniční projekty jsou „výroba a opracování dílů válcovací tratě a zpracování projektové dokumentace částí dodávek pro elektrárnu v Turecku“ (www.ozubarna.cz).

V roce 2011 společnost používala organizační schéma podle Obrázku 3.1.

Obrázek 3.1: Organizační schéma společnosti



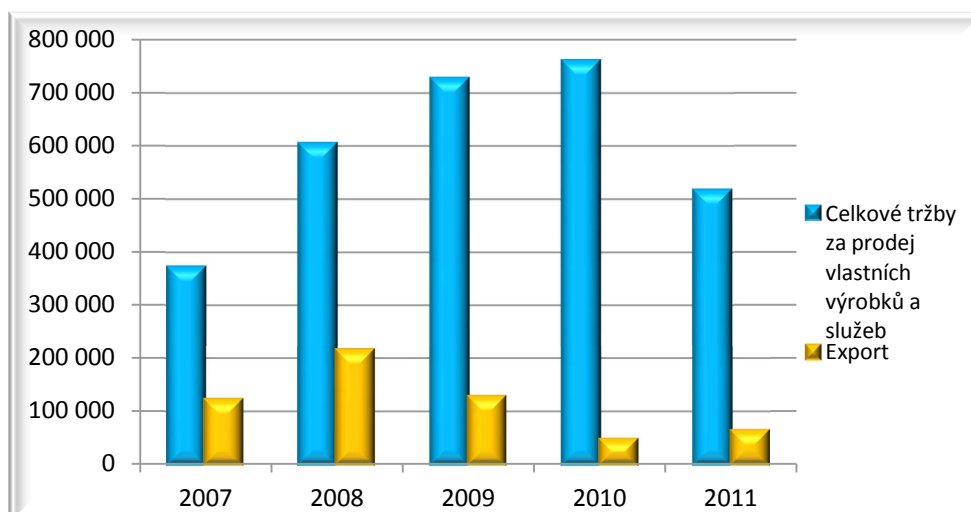
Zdroj: Výroční zpráva společnosti 2011

Společnost měla velmi pozitivní vývoj tržeb, v roce 2010 dosahovaly 759 838 tis. Kč, jak je vidět na Obrázku 3.2. Tento rok měla společnost také vysoký výsledek hospodaření před zdaněním ve výši 103 273 tis. Kč, podle účetní závěrky společnosti zatím největší za celou dobu podnikatelské činnosti. Celkový vývoj tržeb za sledované období je znázorněn na Obrázku 3.2. Na výši tržeb se v roce 2007 a 2008 podílelo zvýšení tržeb převážně u montované výroby, výroby ozubených kol, výroby převodových skříní a z velké části také vývoz do zahraničí, v roce 2008 se pak také významně podílely tržby z engineeringových činností.

V roce 2009 se v České republice projevila hospodářská krize, začínající už v roce 2008, jak je vidět na Obrázku 3.3, a poklesl HDP. I přes tuto negativní skutečnost, kdy odběratelé ozubených kol, zubových spojek a dalších snižovali objednávky z důvodu pozastavení investičních akcí, se společnosti podařilo zvednout tržby o dalších 20 %. Na tomto zvýšení se podílela hlavně vlastní výroba, ale také engineeringové zakázky, např. dodávky rýpadla. V tomto roce se export na výši tržeb podílel z menší části, protože společnost z Norska snížila velkou objednávku. Rok 2010 byl podobný jako 2009. Tržby se zvyšovaly ze stejného důvodu uvedeného výše, nicméně kvůli útlumu lodního průmyslu a pozastavení investičních akcí tržby narostly jen o 4,5 %. Také tady došlo k náhradě dodávek v montované strojírenské výrobě a dodávek pro vysoké pece.

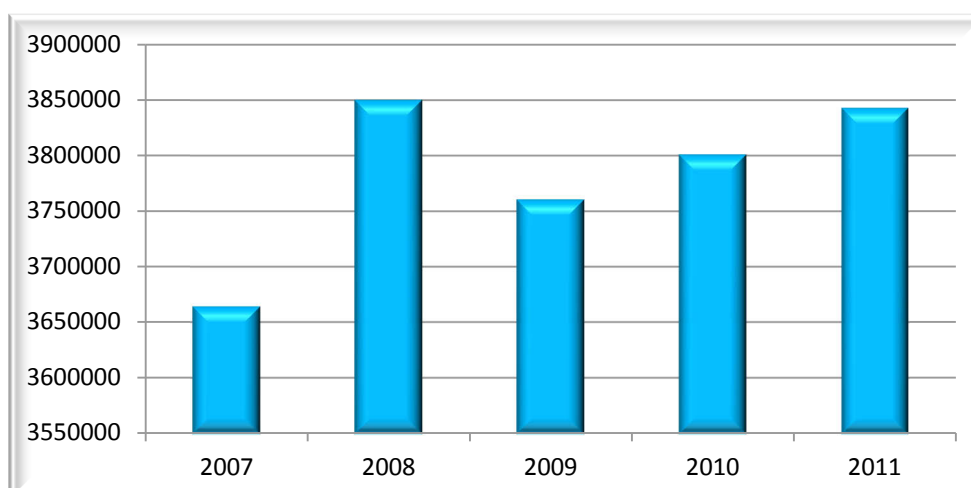
V roce 2011 se i přes probíhající krizi společnosti podařilo dosáhnout tržeb a tím i kladného hospodářského výsledku. Krize se však u společnosti vyskytla později, protože v předchozích letech se na tržbách podílela dokončovaná velká zakázka rýpadla. Krize ovlivnila montovanou strojírenskou výrobu, ozubená kola, velké převodové skříně a také výše uvedený lodní průmysl a investiční akce. V zahraničních zakázkách také došlo ke zrušení nebo odsunu dodávek, např. do elektráren v Turecku, zakázky pro Švýcarsko a v jiných zemích.

Obrázek 3.2: Vývoj tržeb společnosti a exportu (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti

Obrázek 3.3: Vývoj HDP (v tis. Kč)



Zdroj: ČSÚ

3.1 Horizontální analýza

Hodnota **celkových aktiv** v průběhu let kolísá. Meziroční změna v letech 2007 a 2008 je nejvyšší, a to vzrůst aktiv o 61,74 %. Největší podíl, i na kolísání v celém sledovaném období, mají především oběžná aktiva. Z Tabulky 3.1 je vidět, že i tyto mají největší meziroční změnu, nárůst, v letech 2007 a 2008. Výraznou změnou je nárůst zásob o 58,44 %. Společnost zvyšovala zásoby, především nedokončenou výrobu a polotovary, aby mohla více vyrábět a mohla realizovat dodávky výrobků svým odběratelům. Pokles v letech 2009 a 2010

o 79,84 % je ze stejného důvodu, kdy se společnosti tolik neuskutečňovaly dodávky, a proto tolik nevyráběla a tudíž ani neměla nedokončenou výrobu a polotovary, které byly hlavní složkou zásob.

Další významnou změnou byl nárůst krátkodobých pohledávek v letech 2007 a 2008 o 133,35 %, kdy společnosti se zvyšovaly tržby z různých činností a realizovaly se dodávky do jiných společností. U krátkodobého finančního majetku byl také v těchto letech významný nárůst o 74,57 %, kdy společnost nakoupila krátkodobé cenné papíry a podíly. Dlouhodobé pohledávky se podle Tabulky 3.1 zvyšovaly především v letech 2009 a 2009, nicméně jejich hodnota je zanedbatelná a proto i jejich absolutní nárůst také.

Tabulka 3.1: Horizontální analýza aktiv

	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
AKTIVA	61,74%	4,23%	-24,90%	4,50%
Dlouhodobý majetek	-11,67%	-6,99%	39,59%	-10,34%
Dlouhodobý nehmotný majetek	281,89%	-16,63%	-25,55%	153,58%
Dlouhodobý hmotný majetek	-17,27%	-7,89%	42,41%	-1,97%
Dlouhodobý finanční majetek	52,42%	2,23%	28,25%	-94,01%
Oběžná aktiva	84,21%	6,90%	-33,75%	9,73%
Zásoby	58,44%	8,47%	-79,84%	1,71%
Dlouhodobé pohledávky	-8,78%	3277,22%	129,63%	-6,07%
Krátkodobé pohledávky	133,35%	-24,79%	12,58%	63,94%
Krátkodobý finanční majetek	74,57%	34,95%	-35,66%	-59,24%

U dlouhodobého nehmotného majetku se děly procentně velké změny, ale absolutně je jeho hodnota zanedbatelná, stejně jako u finančního majetku. Z dlouhodobého hmotného majetku je nutné zmínit největší změnu v letech 2009 a 2010, kdy se hodnota majetku zvýšila o 42,41 % především z důvodu nárůstu nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, kdy si společnost pořizovala brusky a karusel (soustruh na obrábění předmětů velkých průměrů). Změny ostatních položek jsou nepatrné.

Pasiva měla pochopitelně stejný vývoj podle Tabulky 3.2. Největší změnu v letech 2008 a 2009 ve vlastním kapitálu vyvolalo zvýšení základního kapitálu, kdy společnost vykazovala vysoké tržby a tím i vysoký výsledek hospodaření. To způsobilo posílení vlastního kapitálu a zvýšení základního z 57 000 tis. Kč na 100 000 tis. Kč. S tím souvisí

i nárůst výsledku hospodaření za běžné účetní období o 92,59 %. Společnosti se dařilo realizovat zakázky a dodávky do tuzemska i do zahraničí a ke zvýšení tržeb a tudíž i zisku přispěla nejen vlastní výroba, ale i engineeringové zakázky. Další podstatné změny ve vlastním kapitálu se neobjevily, protože ostatní položky nemají významnou hodnotu.

Tabulka 3.2: Horizontální analýza pasiv

	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
PASIVA	61,74%	4,23%	-24,90%	4,50%
Vlastní kapitál	18,67%	77,10%	15,10%	-19,16%
Základní kapitál	0,00%	75,44%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	18,53%	10,35%	29,11%	-175,22%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	30,56%	37,49%	52,52%	45,39%
Výsledek hospodaření minulých let	-2,58%	-18,52%	0,00%	-36,44%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	60,21%	92,59%	31,80%	-33,96%
Cizí zdroje	75,05%	-12,15%	-44,81%	29,14%
Rezervy	-5,17%	16,40%	-9,72%	-51,38%
Dlouhodobé závazky	32,18%	638,67%	3,23%	-23,62%
Krátkodobé závazky	128,23%	-18,75%	-52,48%	63,47%
Bankovní úvěry a výpomoci	-30,21%	-37,10%	-49,28%	-68,61%

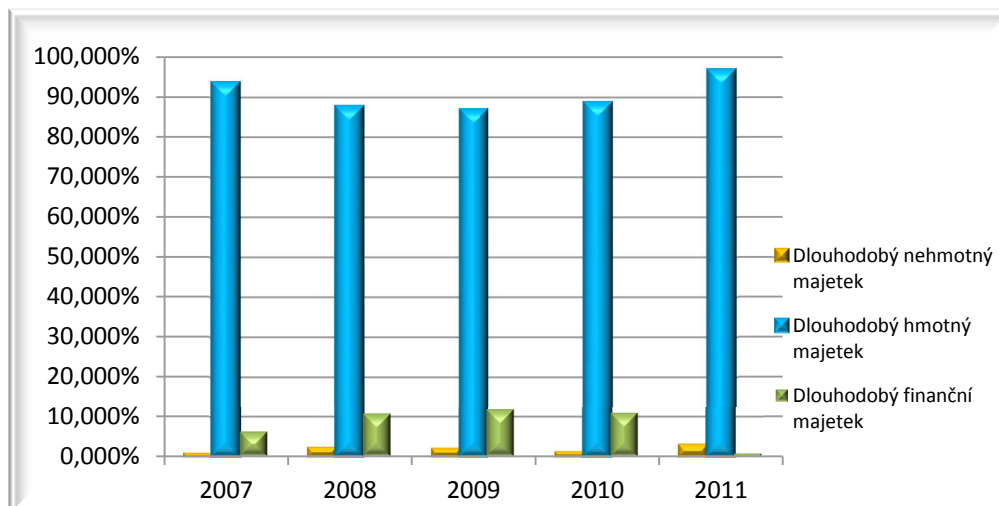
Změny dlouhodobých závazků nejsou významné, protože hodnota těchto závazků je zanedbatelná. U cizích zdrojů však největší změnu vykazovaly krátkodobé závazky. Z roku 2007 na rok 2008 se zvýšily o 128,23 %, protože rostly dodávky celého sortimentu, musela společnost od dodavatelů pořídit suroviny na výrobu.

3.2 Vertikální analýza

Hodnota **aktiv** se za sledované období pohybovala kolem 430 mil. Kč. Na jejich složení se stálá aktiva se podílela okolo 19 % v průměru a oběžná okolo 80 %. Největší podíl na dlouhodobém majetku společnosti má dlouhodobý hmotný majetek. Hodnota finančního a nehmotného majetku je zanedbatelná, jak je vyobrazeno na Obrázku 3.4. Nejmenší podíl dlouhodobého majetku vykazuje nehmotný majetek. Nejvyšší podíl dlouhodobého hmotného majetku mají samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Největší podíl mají v roce

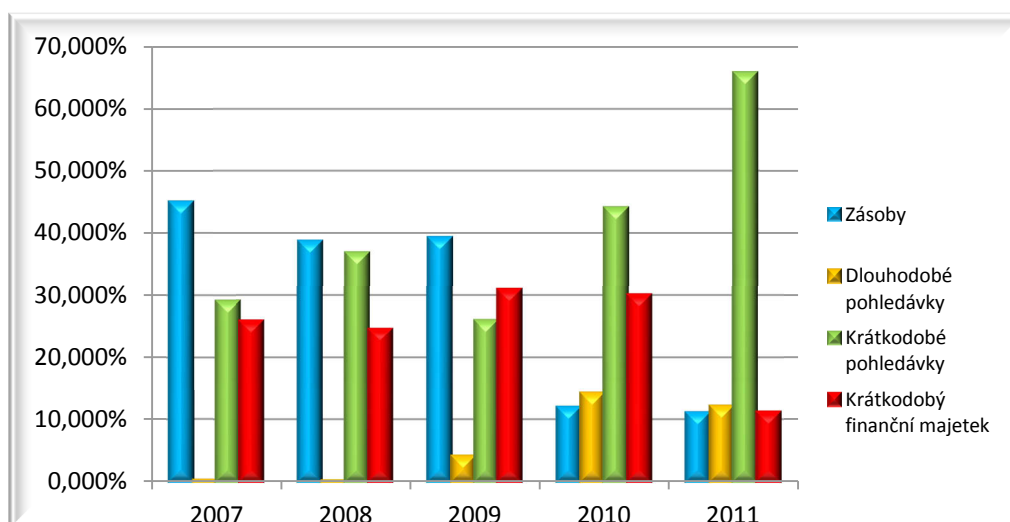
2008, a to 70,08 % na celkovém dlouhodobém hmotném majetku. Do těchto věcí lze zařadit stoje a zařízení, které společnost nakupovala formou investičních úvěrů.

Obrázek 3.4: Vertikální analýza aktiv – dlouhodobý majetek



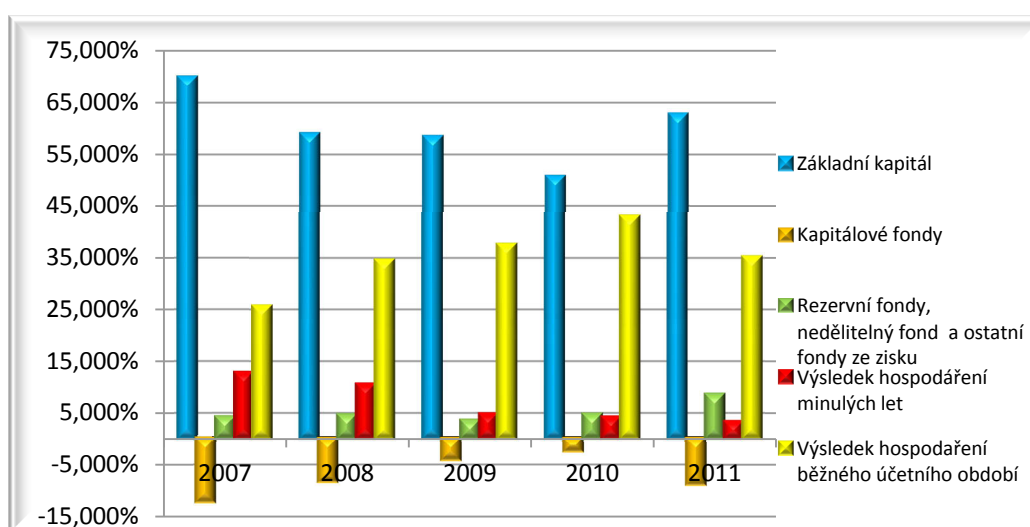
Oběžný majetek je složen především ze zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, jak je uvedeno v Obrázku 3.5. Podíl dlouhodobých pohledávek je zanedbatelný. Výrazný pokles zásob mezi lety 2009 a 2010 je z důvodu uvedeného v kapitole 3.1. Další významnou změnou je nárůst krátkodobých pohledávek v letech 2009 až 2011, což může být způsobeno tím, že přes uskutečněné dodávky výrobků, společnosti neplatili odběratelé hotově. To mohlo způsobit také pokles krátkodobého finančního majetku v roce 2011. Ostatní změny jsou dále zanedbatelné.

Obrázek 3.5: Vertikální analýza aktiv - oběžný majetek



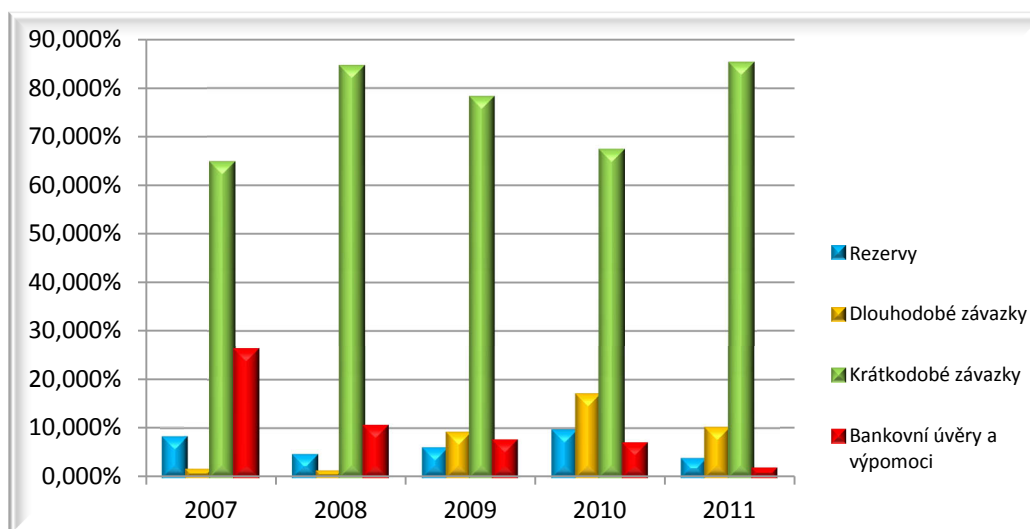
U **pasiv** není jejich složení tak jednoznačné. V některých letech má větší procento cizí kapitál, v některých vlastní. U vlastního kapitálu na něm má největší podíl základní kapitál, který byl v roce 2009 navýšen na 100 000 tis. Kč z důvodu zvýšení hospodářského výsledku. Výsledek hospodaření je druhou nejvyšší položkou ve vlastním kapitálu, jak je zobrazeno na Obrázku 3.6. Hospodářský výsledek má stoupající tendenci z důvodu toho, že společnost měla velmi vysoké tržby do roku 2010, kdy byl i podle výroční zprávy nejvyšší za celé období podnikání společnosti, následně však díky doléhající krizi a snížení zakázek tržby poklesly a tím i výsledek hospodaření.

Obrázek 3.6: Vertikální analýzy pasiv - vlastní kapitál



Ve složení cizího kapitálu převládají krátkodobé závazky, jak je vidět na Obrázku 3.7. Jejich podíl je v průměru 75,8 %. Nevětší složka jsou především závazky z obchodních vztahů, jež dosahovaly v roce 2010 78 % a také krátkodobé přijaté zálohy, jež se na krátkodobých závazcích podílely z více než 27 %, v roce 2010 to bylo ovšem jen 4,6 %. Jak bylo uvedeno v kapitole 3.1, zvyšující se hodnota závazků v roce 2008 byla z důvodu vyšších dodávek a sortimentu, proto společnost od dodavatelů nakupovala více materiálu. Zvýšení v roce 2011 může být způsobeno tím, že se společnost dostala do hospodářské krize, neměla takový odbyt jako v předešlých letech, proto se jej snažila obnovit.

Obrázek 3.7: Vertikální analýzy pasiv - cizí zdroje



4 Aplikace zvolených metod a interpretace výsledků

V této kapitole budou dříve představené metody uvedeny do praxe u vybrané společnosti VÍTKOVICE GEARWORKS a.s.. Bude popsáno, jaké hodnoty firma vykazuje v oblasti zadluženosti a aktivity a následně budou analyzovány příčiny těchto stavů v podrobnějších rozkladech vybraných ukazatelů. Zároveň budou některé ukazatele srovnány s odvětvím podle CZ-NACE, kde se dá společnost zařadit do kategorie 28 – Výroba strojů a zařízení j.n.. Toto srovnání bude provedeno na základě údajů z webových stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

4.1 Ukazatelé zadluženosti

V této kapitole budou představeny všechny ukazatele zadluženosti uvedené v kapitole 2.2. Bude provedeno jejich srovnání v čase za sledované období a u vybraných hlavních ukazatelů těchto oblastí i s odvětvím.

4.1.1 Podíl vlastních zdrojů na aktivech

Tabulka 4.1: Podíl vlastních zdrojů na aktivech

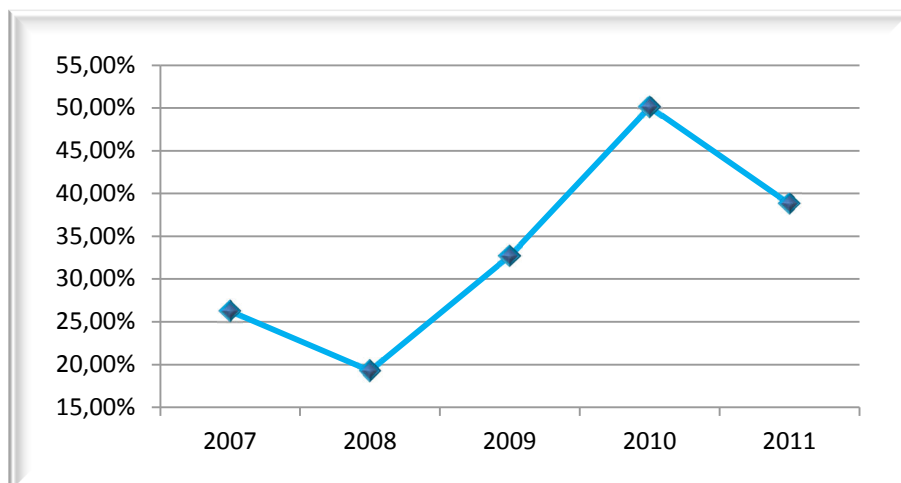
podle vzorce (2.3)	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	81 586	96 822	171 474	197 359	159 546
Aktiva	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
Podíl vlastních zdrojů na aktivech	26,24%	19,25%	32,71%	50,13%	38,78%

Ukazatel v čase kolísá. Podle Tabulky 4.1 je vidět, že ukazatel v roce 2008 klesá z důvodu zvýšení aktiv, tzn. zvýšením také pasiv. Společnost zvýšila svůj majetek o zásoby, díky kterým může realizovat své zakázky a dodávky výrobků, jež financovala krátkodobými závazky, u kterých se také zvýšila hodnota. Z tohoto důvodu se snížilo financování aktiv pomocí vlastního kapitálu přes to, že se společnosti podařilo zvýšit tržby z engineeringových činností a exportu, a tím zvýšit zisk, který navýšil i hodnotu vlastního kapitálu.

V roce 2010 se ukazatel naopak zvýšil. Společnosti se stále dařilo dosahovat vysokých tržeb, protože dokončovala zakázky z minulých let, a tím také mít každoročně vyšší zisk.

Proto z něj společnost mohla financovat své aktivity a nemusela se tolik zadlužovat. Proto také klesala hodnota pasiv. Nicméně z důvodu hospodářské krize nové zakázky odběratelé zrušili nebo pozastavili a společnosti se tím snížily zásoby a krátkodobé závazky, kterými financovala zásoby.

Obrázek 4.1: Podíl vlastních zdrojů na aktivech

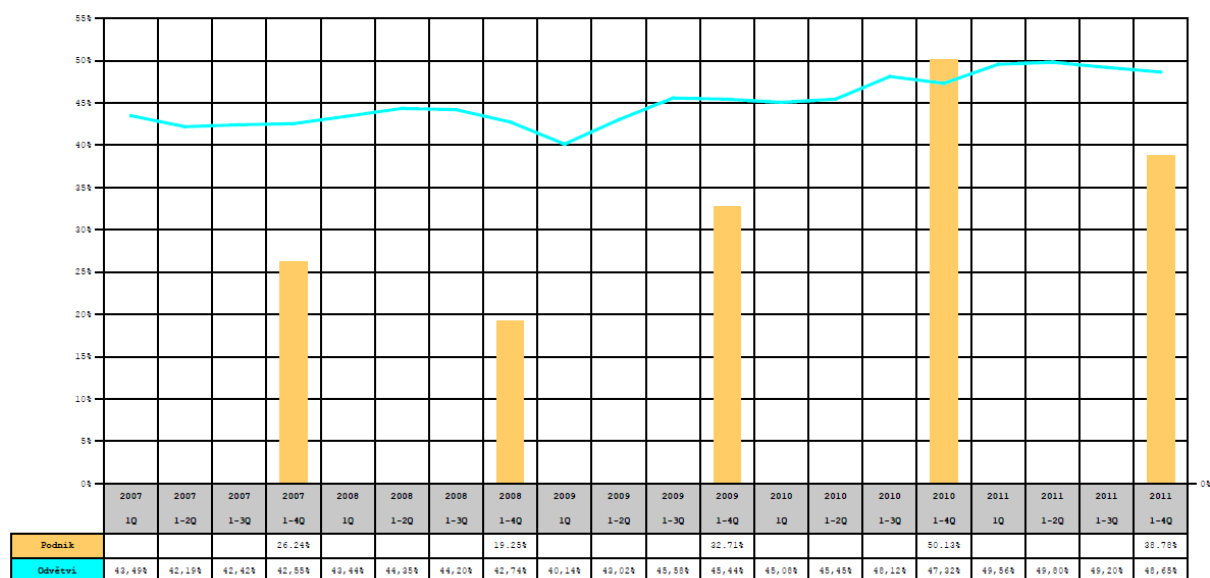


V ostatních letech se podíl aktiv financovaný z vlastních zdrojů společnosti pohybuje kolem 30 %. V roce 2011 se ukazatel dostal opět na nižší hodnotu, protože probíhající krize pozastavila odbyt, společnost si nevytvářela nové zásoby, protože tolik nevyráběla. Vlastní kapitál se snížil, protože jím společnost financovala stroje a zařízení a na další aktivity použila zdroje cizí. Proto se podíl aktiv financovaných vlastními zdroji opět snížil.

Srovnání s odvětvím

Při porovnání společnosti VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. s odvětvím, je zřejmé, že oproti jiným firmám je na tom se zadlužením podstatně hůře. Výjimkou je rok 2010, kdy se dostává nad hodnotu odvětví. Je tedy možné říci, že ostatní firmy stejného zaměření jsou mnohem samostatnější při financování svých aktiv, a proto představují nižší riziko pro věřitele. Nicméně společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. je velmi silná a přes to, že je její zadlužení vyšší, nebrání jí to zvyšovat svou rentabilitu, což bude analyzováno v kapitole 4.1.3 podle ukazatele ziskový účinek finanční páky. VÍTKOVICE GEARWORS a.s. je velkou a silnou společností se stabilními tržbami, která má své odběratele, proto vyšší míra zadlužení tolik nevadí, zvláště když jí úvěry dopomáhají k větší ziskovosti.

Obrázek 12: Srovnání společnosti s odvětvím podle podílu vlastního kapitálu na aktivech



Zdroj: MPO

4.1.2 Stupeň krytí stálých aktiv

Tabulka 3.2: Stupeň krytí stálých aktiv
podle vzorce (2.4)

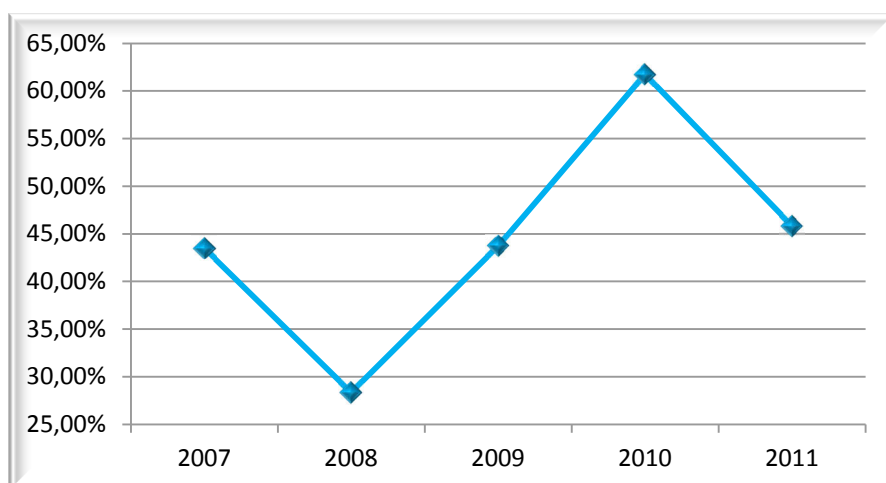
	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	81 586	96 822	171 474	197 359	159 546
Dlouhodobé závazky	3 222	4 259	31 460	32 477	24 807
Bankovní úvěry dlouhodobé	50 407	41 562	26 144	13 260	4 162
Aktiva	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
Stupeň krytí stálých aktiv	43,49%	28,36%	43,70%	61,75%	45,83%

Tento ukazatel vyjadřuje, z jakých zdrojů je majetek společnosti financován. V Tabulce 4.2 je popsáno, že ve většině sledovaných let byl majetek financován z méně než 50 % dlouhodobými zdroji. Roku 2008 poklesl podíl financování z dlouhodobých zdrojů až na 28,36 %. Tento výrazný pokles je z důvodu stejného jako v kapitole 4.1.1, kdy se zvýšila hodnota aktiv, společnost nakupovala stroje a zařízení na investiční úvěry a zásoby financovala krátkodobými závazky. Tzn., zvýšila se hodnota aktiv a zároveň i pasiv, především cizích zdrojů, proto je hodnota ukazatele tak nízká, přestože díky zvýšení zisku se zvýšil i vlastní kapitál.

V roce 2010 naopak dlouhodobý majetek financovaný vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji dosáhl až 61,75 %. V tomto roce totiž velmi narostla hodnota vlastního kapitálu z důvodů dokončování velké zakázky rýpadla, díky čemuž se zvýšily tržby a také zisk, který byl v tomto roce nejvyšším za podnikatelskou činnost společnosti, a proto se společnosti zvýšil vlastní kapitál, kterým mohla financovat své aktivity. Hodnota aktiv (a pasiv) se snížila opět z důvodu uvedeného v kapitole 4.1.1.

V ostatních letech se podíl dlouhodobého kapitálu pohyboval kolem 45 %. Společnost během těchto let financovala své zařízení, automobily a stroje pomocí dlouhodobých nebo střednědobých úvěrů, tyto úvěry ale postupně splácela. V roce 2011, kdy se snížil zisk kvůli neuskutečněným dodávkám a tím vlastní kapitál také poklesl, protože pomocí něj společnost financovala zařízení a stroje v předchozím roce.

Obrázek 4.3: Stupeň krytí stálých aktiv



4.1.3 Finanční páka

Tabulka 4.3: Finanční páka
podle vzorce (2.5)

	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
Vlastní kapitál	81 586	96 822	171 474	197 359	159 546
Finanční páka	3,81	5,19	3,06	1,99	2,58

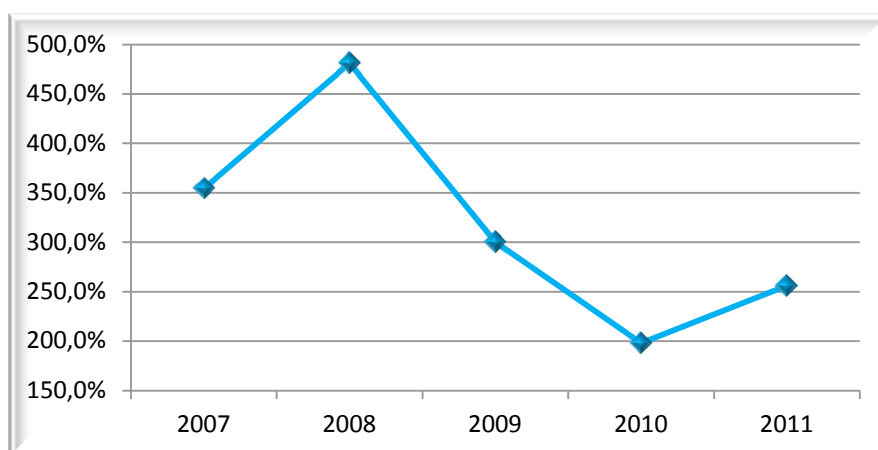
Zadluženost by podle finanční páky měla být stabilní, což u společnosti VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. není. Dále lze také podle Tabulky 4.3 zjistit, že společnost zadlužená je. Ukazatel finanční páky však nevypovídá přesně o stavu zadlužení, a jestli rostoucí zadluženost podniku pomáhala ke zvýšení rentability tím, že cizí zdroje jsou do jisté míry levnější. V Tabulce 4.4 je uveden ziskový účinek finanční páky, který má větší vypovídací schopnost.

Tabulka 4.4: Ziskový účinek finanční páky

podle vzorce (2.6)	2007	2008	2009	2010	2011
Finanční páka	3,81113	5,19412	3,05691	1,99464	2,57835
Úroková redukce	0,92976	0,92543	0,98124	0,99263	0,99338
Ziskový účinek finanční páky	354,3%	480,7%	300,0%	198,0%	256,1%

Pokud je ziskový účinek vyšší než 100 %, pozitivně působí na zvyšování rentability. V Tabulce 4.4 je vidět, že ve všech sledovaných letech tento účinek byl nad 100 %, v roce 2008 dokonce dosáhl hodnoty 480,7 %. Podnik byl za období 2007 až 2011 velmi ziskový, i v roce 2010 a 2011, kdy dolehla na podnik finanční krize. Právě v roce 2011 podle účetní závěrky společnosti z tohoto roku překročila rentabilita tržeb plánovanou hodnotu a dosáhla 12,8 %. Proto úvěry a závazky, které podnik měl, pomohly k dosažení zisku.

Obrázek 4.4: Ziskový účinek finanční páky



4.1.4 Celková zadluženost

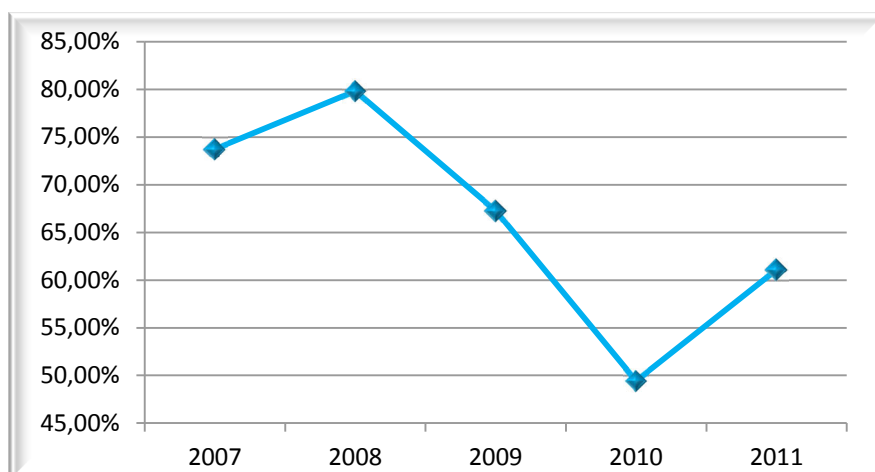
Tabulka 4.5: Celková zadluženost
podle vzorce (2.7)

	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	229 303	401 389	352 636	194 604	251 315
Aktiva	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
Celková zadluženost	73,75%	79,81%	67,27%	49,43%	61,09%

VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. měly pole Tabulky 4.5 celkovou zadluženost maximálně 80 %, což je poměrně vysoká hodnota, nicméně společnost je schopná dostát svým závazkům a splácet je, což je vidět v roce 2010, kdy byla zadluženost 49,43 %.

Jak bylo zjištěno v kapitole 4.1.1, společnost financuje své aktivity především z cizích zdrojů, což je také důvodem k vyšším hodnotám ukazatele celkové zadluženosti. Stejně tak s tím souvisí i změny v grafu, jak je vidět na Obrázku 4.5. V roce 2008, kdy společnost nakupuje nové stroje a zařízení (např. kancelářská technika, brusky ozubení, vysokozdvizný vozík a další), používá k financování investiční úvěry i přes to, že v tomto roce významně stouply tržby a tím i hospodářský výsledek, což dopomohlo ke zvýšení vlastního kapitálu. Společnost rovněž využívá finanční leasingy, což způsobuje další zadlužení. Dále se zadlužením souvisí nákup zásob tím i vzrůst krátkodobých závazků.

Obrázek 4.5: Celková zadluženost



Naopak v roce 2010 se snížila hodnota krátkodobých závazků, protože společnost tolik nenakupovala zásoby a také tolik nevyráběla, jak je uvedeno v kapitole 4.1.1, neboť neměla

nové zakázky. Také na snížení zadluženosti mělo vliv splacení poloviny dlouhodobých úvěrů, čímž hodnota celkových cizích zdrojů velmi klesla. Dále se na snížení podílel vysoký výsledek hospodaření, kdy společnost dokončovala velkou zakázku dodávky rýpadla z minulých let, a od toho se odvíjející vysoké tržby. Díky této skutečnosti se vlastní kapitál navýšil a společnost mohla financovat své aktivity z něj.

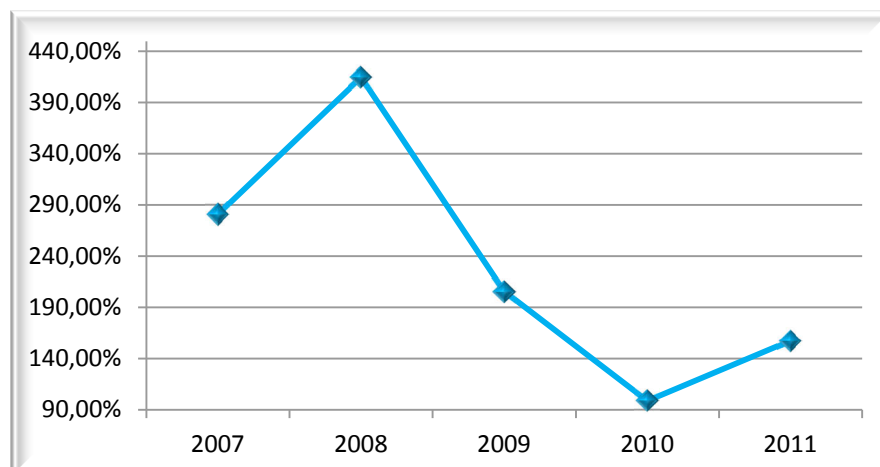
4.1.5 Zadluženost vlastního kapitálu

Tabulka 4.6: Zadluženosti vlastního kapitálu

podle vzorce (2.8)	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	229 303	401 389	352 636	194 604	251 315
Vlastní kapitál	81 586	96 822	171 474	197 359	159 546
Zadluženost vlastního kapitálu	281,06%	414,56%	205,65%	98,60%	157,52%

Graf zadluženosti vlastního kapitálu se pohybuje velmi podobně jako celková zadluženost s tím rozdílem, že nárůst zadluženosti byl v roce 2008 podle Tabulky 4.6 až 414, 56 %. Společnosti se podařilo dostat se do nejvíce vyhovující hodnoty pouze v roce 2010, kdy bylo zadlužení 98,6 %.

Obrázek 4.6: Zadluženost vlastního kapitálu



V roce 2008 mohlo mít vliv na zvýšení ukazatele nárůst cizích zdrojů nebo snížení vlastního kapitálu. Vlastní kapitál byl ovšem posílen z výše uvedených důvodů, proto na zvýšení zadluženosti měl vliv především růst cizích zdrojů, což opět navazuje na kapitulu 4.1.1. Stejně tak jako v roce 2010, kdy společnost vlastní kapitál zvyšovala díky stále

rostoucímu výsledku hospodaření, na kterém se podílely tržby z velkých zakázek. Důsledkem této skutečnosti se právě v tomto roce společnosti podařilo dostat zadlužení do očekávané hodnoty.

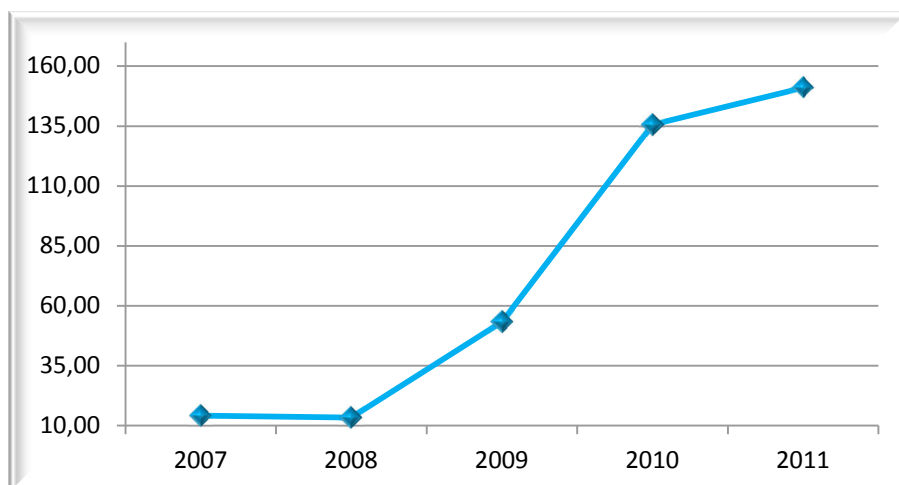
4.1.6 Úrokové krytí

Tabulka 4.7: Úrokové krytí

podle vzorce (2.9)	2007	2008	2009	2010	2011
Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky	27 148	40 770	77 554	103 273	66 143
Nákladové úroky	2 051	3 285	1 483	767	441
Úrokové krytí	14,24	13,41	53,30	135,65	150,98

V případě společnosti VÍTKOVICE GEARWORKS a.s., je rostoucí hodnota úrokového krytí v pořádku. Obecně by měl ukazatel růst, aby byla společnost schopná ze zisku zaplatit úroky, což zde platí. Jak je ukázáno v Tabulce 4.7, v období let 2008 až 2011 úrokové krytí narostlo z velmi nízkých hodnot až na hodnotu necelých 151. Během sledovaných pěti let byla společnost velmi úspěšná. Díky realizovaným tržbám z dodávek celého sortimentu do tuzemska a zahraničí a engineeringových činností se společnosti dařilo každoročně zvyšovat zisk před zdaněním a úroky. Naopak úroky v průběhu let klesaly, protože společnost nakupovala stroje a zařízení především v letech 2007 a 2008, kdy se zvyšovala hodnota úvěrů a tím i úroků. Postupně však byly spláceny.

Obrázek 4.7: Úrokové krytí



Výjimkou v růstu zisku byl rok 2011, kdy se pozastavily nebo úplně zrušily dodávky, jak bylo uvedeno výše, a proto společnosti poklesl i zisk. Nicméně společnost si další úvěry nebrala, splácela je a tím i úroky, tudíž se hodnota ukazatele dostala na tak vysokou hodnotu, kdy společnost byla 151 krát schopná ze zisku úroky zaplatit.

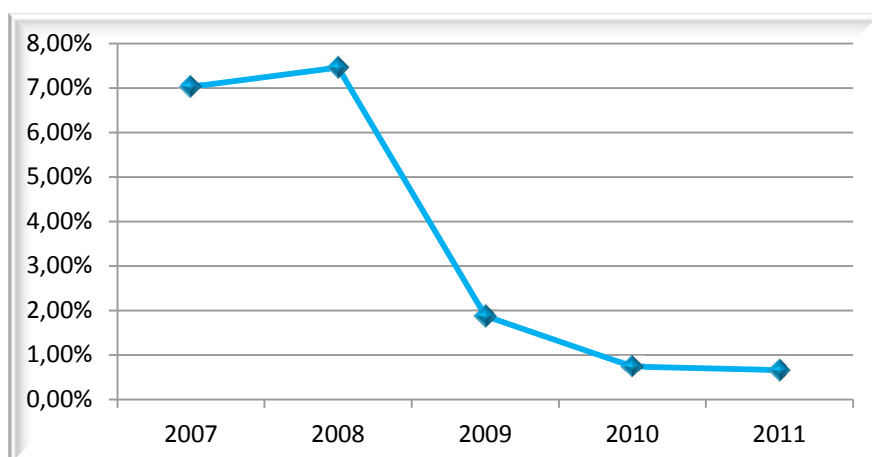
4.1.7 Úrokové zatížení

Tabulka 4.8: Úrokové zatížení
podle vzorce (2.10)

	2007	2008	2009	2010	2011
Nákladové úroky	2 051	3 285	1 483	767	441
Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky	27 148	40 770	77 554	103 273	66 143
Úrokové zatížení	7,02%	7,46%	1,88%	0,74%	0,66%

Ukazatel úrokového zatížení je, jak už bylo zmíněno v kapitole 2.2, opačným ukazatelem k úrokovému krytí. Lze se o tom přesvědčit v Obrázku 4.8, kdy graf má obrácený průběh. Důvody uvedené v kapitole 4.1.6 jsou stejné i pro průběh ukazatele úrokového zatížení. Společnost sice své aktivity financovala především cizím kapitálem, jak bylo zjištěno dříve, ale úvěry si brala jen na stroje a zařízení, které hlavně kupovala v letech 2007 a 2008, proto na úroky připadá méně než 8 %, což je sděleno v Tabulce 4.8.

Obrázek 4.8: Úrokové zatížení



4.2 Ukazatelé aktivity

Tato kapitola bude věnována ukazatelům aktivity představeným v kapitole 2.3. Opět bude následovat jejich výpočet a srovnání v průběhu pěti sledovaných let, popř. s odvětvím.

4.2.1 Obrátka celkových aktiv

Tabulka 4.9: Obrátka celkových aktiv

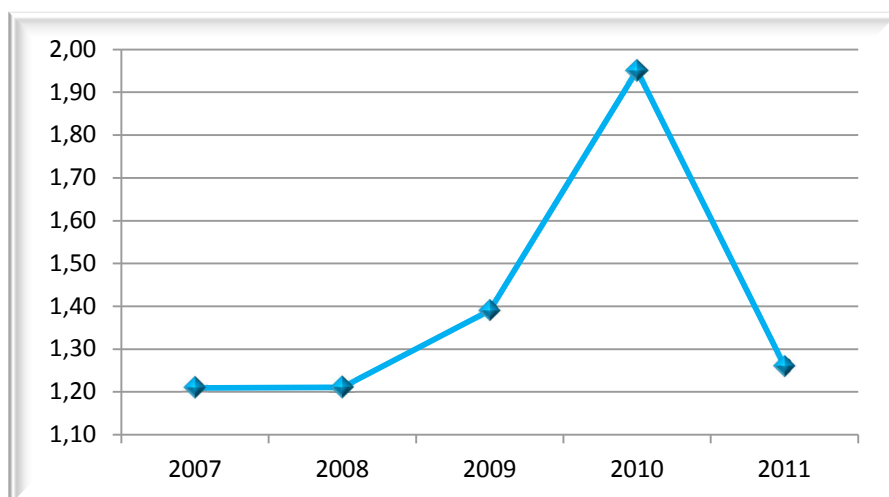
podle vzorce (2.11)	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	371 991	604 838	726 931	759 838	516 431
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 917	4 120	1 902	8 115	1 838
Aktiva	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
Obrátka celkových aktiv	1,21	1,21	1,39	1,95	1,26

Z Tabulky 4.9 je patrné, že obrátka celkových aktiv se pohybovala kolem hodnoty 1,26. Výjimkou byl rok 2010, kdy společnost vykazovala vysoké tržby za realizované dodávky zařízení pro vysoké pece, dodávky v oboru engineeringových činností pro povrchovou těžbu, v montované strojírenské výrobě a rovněž již uvedená velká zakázka dodávky rýpadla. Tyto aktivity byly především dokončení z minulých let, protože v tomto roce už společnosti klesaly zakázky z důvodu krize a útlumu lodního průmyslu a dalších investičních akcí. Některé země, do kterých společnost vyváží, měly problémy s dluhy (např. Řecko), proto se neuskutečnily některé dodávky a odběratelé v tuzemsku také rušili objednávky. Kvůli této skutečnosti společnost už tolik nevyráběla a nenakupovala nové zásoby. Protože zásoby byly významnou položkou aktiv, zvýšila se také jejich doba obratu.

Další velkou položkou, která ovlivnila pokles aktiv, byly krátkodobé pohledávky, kdy se za hotové zakázky odběratelé zaplatili a snížili tím své závazky vůči VÍTKOVICE GEARWORKS a.s..

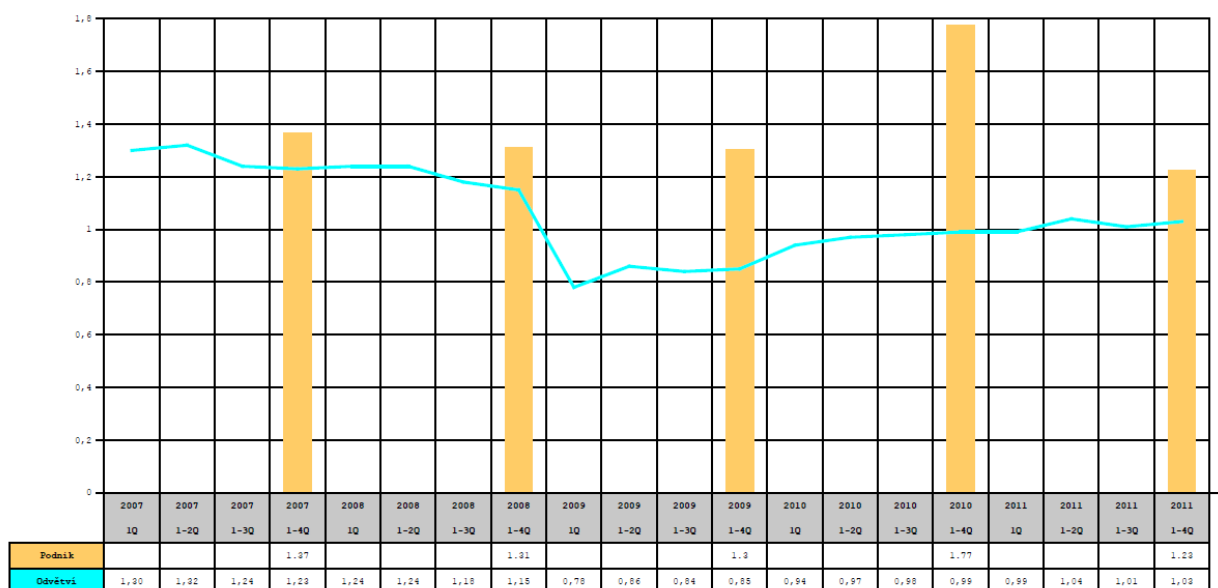
V roce 2011, kdy obrátka aktiv opět velmi poklesla, se společnosti zvýšily pohledávky, protože kvůli krizi odběratelé měli domluvenou delší dobu splatnosti, a také klesly tržby, protože opět kvůli krizi někteří odběratelé zrušili své objednávky.

Obrázek 4.9: Obrátka celkových aktiv



Srovnání s odvětvím

Obrázek 4.10: Srovnání společnosti s odvětvím podle obrátu aktiv



Zdroj: MPO

Podle ukazatele obrátu celkových aktiv je na tom společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. lépe než její odvětví. Podle Obrázku 4.10 je vidět, že v odvětví strojírenství začíná v roce 2008 hospodářská krize, podniky nemají dostatečné tržby a hodnota ukazatele klesá. Od prvního čtvrtletí ukazatel pomalu stoupá, ale na hodnotu před krizí se zatím nedostal. U VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. se ukazatel drží stále nad hodnotou odvětví i v roce 2011, kdy společnost zasáhla hospodářská krize a začala vykazovat nižší

tržby kvůli útlumu jednotlivých strojírenských činností. Je proto možné říci, že je společnost velmi silnou a má své stálé odběratele, kteří jí zajišťují dostatečné tržby.

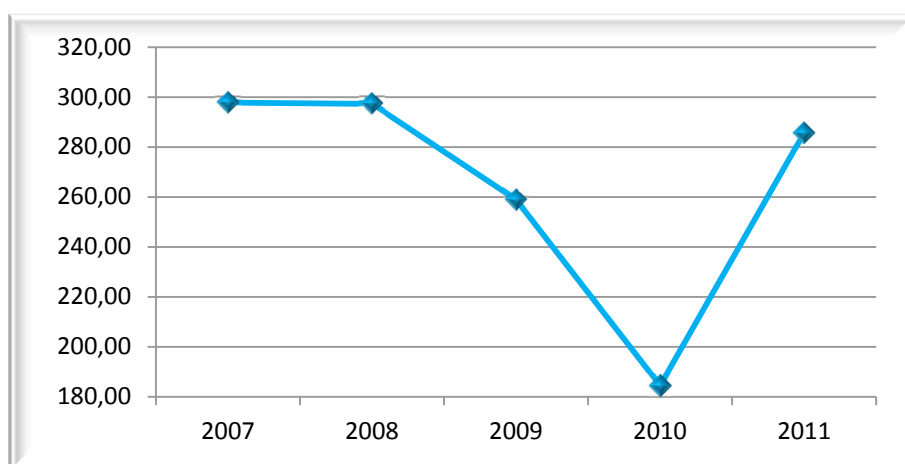
4.2.2 Doba obratu aktiv

Tabulka 4.10: Doba obratu aktiv

podle vzorce (2.12)	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	371 991	604 838	726 931	759 838	516 431
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 917	4 120	1 902	8 115	1 838
Doba obratu aktiv	297,78	297,30	258,91	184,54	285,74

Doba obratu aktiv je opačný ukazatel k obrátce celkových aktiv. Doba obratu je však vyjádřena ve dnech a měla by být co nejmenší, což znamená, že průběh grafu bude obráceně než graf obrátky aktiv, jak znázorňuje Obrázek 4.10. Pohyb grafu je však ze stejného důvodu jako v kapitole 4.2.1.

Obrázek 4.10: Doba obratu aktiv



4.2.3 Doba obratu zásob

Doba obratu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku, se postupně snižuje. Obrázek 4.11 je velmi podobný době obratu aktiv v kapitole 4.2.2, protože na celkové kolísání měly především vliv zásoby, a to hlavně nedokončená výroba a polotovary. Doba obratu zásob se

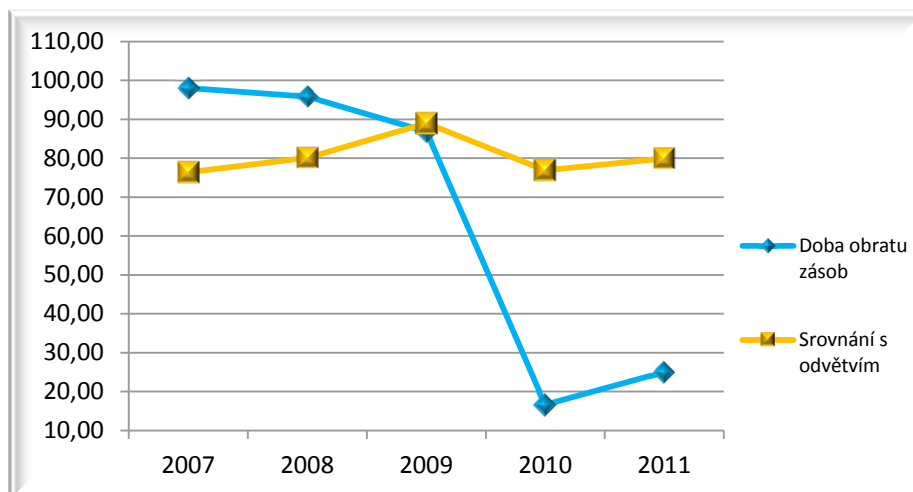
snížila v roce 2010, protože společnost dokončovala zakázky z minulých let, tím se jí snížila hodnota nedokončené výroby a polotovarů, protože se vyrobily výrobky (např. převodové skříně, navijčky a další). S tím souvisí také vysoký nárůst tržeb v tomto roce.

Tabulka 4.11: Doba obratu zásob

podle vzorce (2.13)	2007	2008	2009	2010	2011
Zásoby	102 353	162 173	175 914	35 468	36 074
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	371 991	604 838	726 931	759 838	516 431
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 917	4 120	1 902	8 115	1 838
Doba obratu zásob	98,02	95,87	86,89	16,63	25,06

Nárůst v roce 2011 je zapříčiněn velkým poklesem tržeb, kdy už společnost tolik nevyráběla z důvodu pozastavení dodávek a jiných aktivit, proto se doba obratu zásob opět zvýšila. Také ale tím, že se tolik nevyrábělo a společnost neměla takové zakázky, aby se zásoby rychle měnily v tržby.

Obrázek 4.11: Doba obratu zásob



Při srovnání s odvětvím je na tom společnost mnohem lépe, protože u odvětví doba obratu se začínající krizí roste, ale při odeznění zůstává na stále vysoké hodnotě. U VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. je opět vidět, že se zde krize dostala opožděně, ale přes to si dobu obratu udržuje níže než odvětví.

4.2.4 Doba obratu pohledávek

Tabulka 4.12: Doba obratu pohledávek

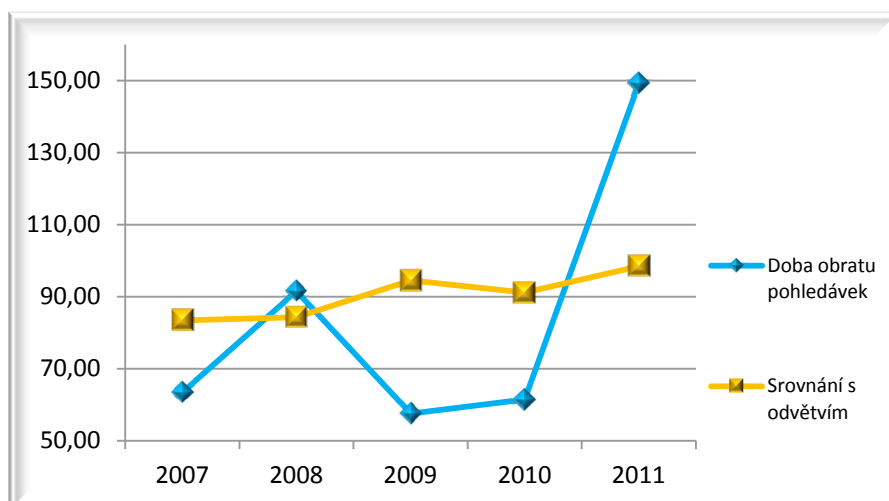
podle vzorce (2.14)	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky	66 330	154 782	116 410	131 057	214 855
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	371 991	604 838	726 931	759 838	516 431
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 917	4 120	1 902	8 115	1 838
Doba obratu pohledávek	63,52	91,50	57,50	61,44	149,24

Doba obratu pohledávek velmi kolísala. Podle účetních závěrek je doba splatnosti maximálně 30 dní, ovšem společnost podle předmětu plnění může stanovit dobu splatnosti také individuálně. V žádném ze sledovaných let se doba obratu pohledávek nepohybuje do 30 dní, což může znamenat horší platební morálku odběratelů nebo individuálně stanovené doby splatnosti díky platebně náročnější zakázky.

V roce 2008 se doba obratu zvýšila na 91,5 dne, jak je uvedeno v Tabulce 4.12. V tomto roce byly podle účetní závěrky pohledávky zcela dobytné, proto delší doba splatnosti může znamenat, že dodávky sortimentu, jako jsou převodové skříně nebo ozubená kola, jsou nákladnými položkami, u kterých se společnost domluvila individuálně na delší době splatnosti. V roce 2011 se ukazatel zvýšil na nečekaně vysokou hodnotu 149 dní. V tomto roce to způsobilo především to, že 7 % všech krátkodobých pohledávek bylo po lhůtě splatnosti, což může být z důvodu, že začala krize, odběratelé neměli dostatečné tržby, a proto se mohla zhoršit i jejich platební morálka.

U odvětví je hodnota doby obratu pohledávek kolem 90 dní za všech pět sledovaných let. Je možné, že ostatní společnosti měly striktně nastavenou dobu splatnosti, a proto se doba obratu pohledávek nevychylovala.

Obrázek 4.12: Doba obratu pohledávek



4.2.5 Doba obratu závazků

Tabulka 4.5: Doba obratu závazků
podle vzorce (2.15)

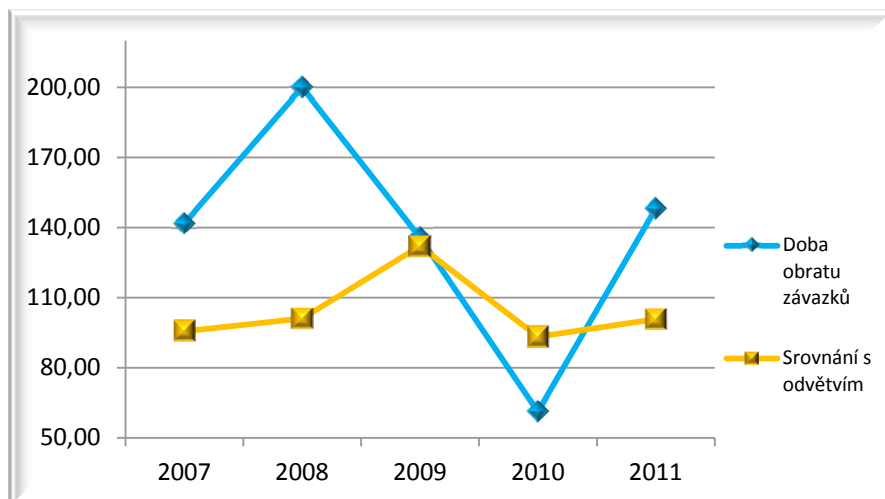
	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé závazky	148 164	338 158	274 767	130 572	213 451
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	371 991	604 838	726 931	759 838	516 431
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 917	4 120	1 902	8 115	1 838
Doba obratu závazků	141,89	199,91	135,72	61,21	148,27

U doby obratu závazků se graf také velmi mění, což je vidět na Obrázku 4.13. V roce 2008 nejprve ukazatel narostl na hodnotu necelých 200 dní. Tento nárůst způsobuje nákup nových zásob a tím i zvýšení závazků, kterými společnost zásoby hradila, jak bylo zjištěno v kapitole o zadluženosti. Naopak velký pokles doby obratu závazků zaznamenala společnost v roce 2010, kdy se splatnost závazků dostala na 61 dní. V tomto roce je důvod poklesu stejný, ovšem zde závazky poklesly, protože už společnost neměla tolik zásob, které by pomocí nich financovala. Krátkodobé závazky splácela a díky tomu se snížila i doba obratu.

Při srovnání s odvětvím je vidět, že se křivka vychýlila pouze v roce 2009, což může znamenat, že v celém odvětví byla krize a firmy neměly dostatek zdrojů na úhradu svých závazků. U VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. byly změny větší, protože doba obratu také závisela na krizi a produkci, která byla v roce 2008 vysoká. Protože společnost převážně

financovala aktivity z cizích zdrojů, zásoby hradila pomocí krátkodobých závazků, a proto se jí doba obratu zvýšila.

Obrázek 4.13: Doba obratu závazků



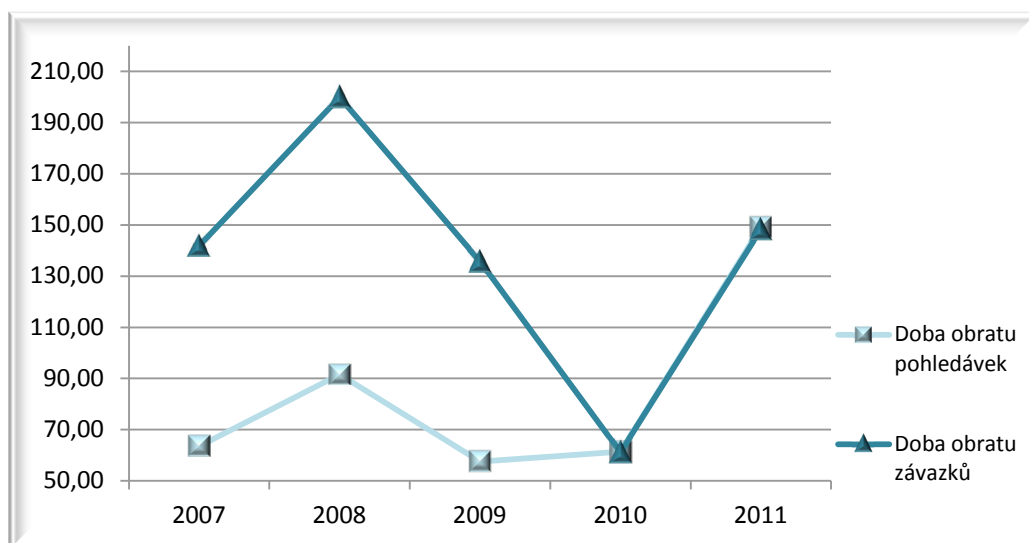
4.2.6 Pravidlo solventnosti

Tabulka 6: Pravidlo solventnosti

	2007	2008	2009	2010	2011
Doba obratu pohledávek	63,52	91,50	57,50	61,44	149,24
Doba obratu závazků	141,89	199,91	135,72	61,21	148,27

Pravidlo solventnosti, vypovídající o tom, že by společnost měla mít menší dobu splatnosti pohledávek, aby z nich byla schopná hradit své závazky, po většinu sledovaného období u VÍTKOVICE GEARWORKS a.s.. Odběratelé v prvních třech sledovaných letech společnosti platili dříve o mnoho dní, což firmě mohlo pomoci dostat svým závazkům. Od roku 2010 se však obě doby obratu vyrovnaly a v roce 2011 dokonce mírně převyšovala doba obratu pohledávek, jak znázorňuje Tabulka 4.14. Pokud by vývoj pokračoval stejně s tím, že se bude prodlužovat doba obratu pohledávek, může se podnik dostat do problému s neschopností splácet své závazky nebo na jejich úhradu vzít úvěry, což by dále zvyšovalo zadluženost.

Obrázek 4.14: Pravidlo solventnosti



4.3 Pyramidové rozklady

Téma této práce je věnováno hodnocení zadluženosti a aktivity vybraného podniku. Následující část se zabývá rozklady několika hlavních ukazatelů těchto dvou skupin poměrové analýzy. Pro pyramidové rozklady byly vybrány ukazatele celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, doby obratu aktiv, doby obratu závazků a pohledávek. Všechny rozklady se pak nacházejí v přílohách č. 1.1 až 1.5. Tyto rozklady jsou vytvořeny pro tuto práci a nebyly čerpány z žádné publikace a jsou při jejich výpočtu použity vzorce (2.17) a (2.19) až (2.27).

4.3.1 Rozklad celkové zadluženosti

Vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů jsou ve sledovaném období různé. V Tabulce 4.15 jsou popsány vlivy vysvětlujících ukazatelů na ukazatel zadluženosti.

Z roku 2007 na 2008 a z roku 2010 na 2011 se celková zadluženost oproti předchozímu roku zvýšila o 6,068 %. Ukazatel podílu cizích zdrojů neúročených na čistém zisku v obou obdobích narostl. To znamená, že z důvodu nárůstu podílu celkových závazků a rezerv na čistém zisku rostla i celková zadluženost. Je to proto, že společnost měla velké zakázky, a tím zvyšovala své zásoby, aby je mohla realizovat. Proto také rostly i krátkodobé závazky, kterými tyto zásoby hradila a které jsou hlavní položkou cizích zdrojů neúročených.

V období let 2008 až 2010 tento ukazatel naopak klesá, protože roste zisk, společnost hraří své aktivity vlastním kapitálem, jak bylo zjištěno v kapitole 4.1.1, proto klesají závazky a také celková zadluženost.

Tabulka 4.15: Vlivy vysvětlujících ukazatelů na celkovou zadluženost

Ukazatel	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí
EBT/CZ úročené	-9,170%	6.	-7,385%	5.	-4,219%	5.	-1,376%	4.
I/CZ úročené	-0,779%	4.	0,083%	4.	-0,001%	4.	-0,008%	2.
ROA	-0,941%	5.	4,025%	3.	2,601%	3.	-0,973%	3.
CZ neúročené/ EAT	17,559%	1.	-53,880%	6.	-49,643%	6.	41,109%	1.
EAT/T	-0,701%	3.	34,436%	1.	13,344%	2.	-2,287%	5.
T/A	0,100%	2.	10,180%	2.	20,079%	1.	-24,807%	6.
CELKEM	6,068%		-12,540%		-17,839%		11,658%	

Z výpočtů je zřejmé, že pokud rostou náklady dluhu, má to záporný vliv na zadluženost, což je potvrzení předpokladu. Protože společnost převážně používá cizí zdroje k financování zařízení a strojů, platí úroky. Náklady dluhu vzrostly, zadluženost se zvýšila, což je možné pozorovat z roku 2007 na 2008 a v období od roku 2009 a 2011. Z roku 2008 na 2009 náklady dluhu klesají, proto působí na zvýšení zadluženosti pozitivně.

Důležitým ukazatelem je také rentabilita aktiv. Podle ukazatele ziskový účinek finanční páky z kapitoly 4.1.3 je zjištěno, že zadlužení ve všech letech způsobovalo zvýšení rentability. Proto je z Tabulky 4.15 vidět, že pokud klesal ukazatel rentability, jak bylo v letech 2007 na 2008 a 2010 na 2011, mělo to negativní dopad na zvýšení zadluženosti. V letech 2008 až 2010 působila naopak pro zvýšení zadluženosti, protože pokud se společnosti dařilo při využívání převážně cizích zdrojů, rozhodla se je navýšit, aby se výnosnost dále zvyšovala.

Velmi podobně působí také ukazatel ziskové marže, tedy podíl čistého zisku na tržbách. Ve stejném období jako u rentability aktiv působila pro zvýšení zadluženosti, protože společnost používala k financování cizí zdroje. Byly zvyšovány zásoby, které byly

financovány krátkodobými závazky, z důvodu realizace velkých zakázek a dodávek i do zahraničí, tím se zvýšily tržby a výsledek hospodaření. Tzn., že pokud se zvyšovala zisková marže, zvyšovala se také zadluženost společnosti, čímž se opět zvyšovala výnosnost.

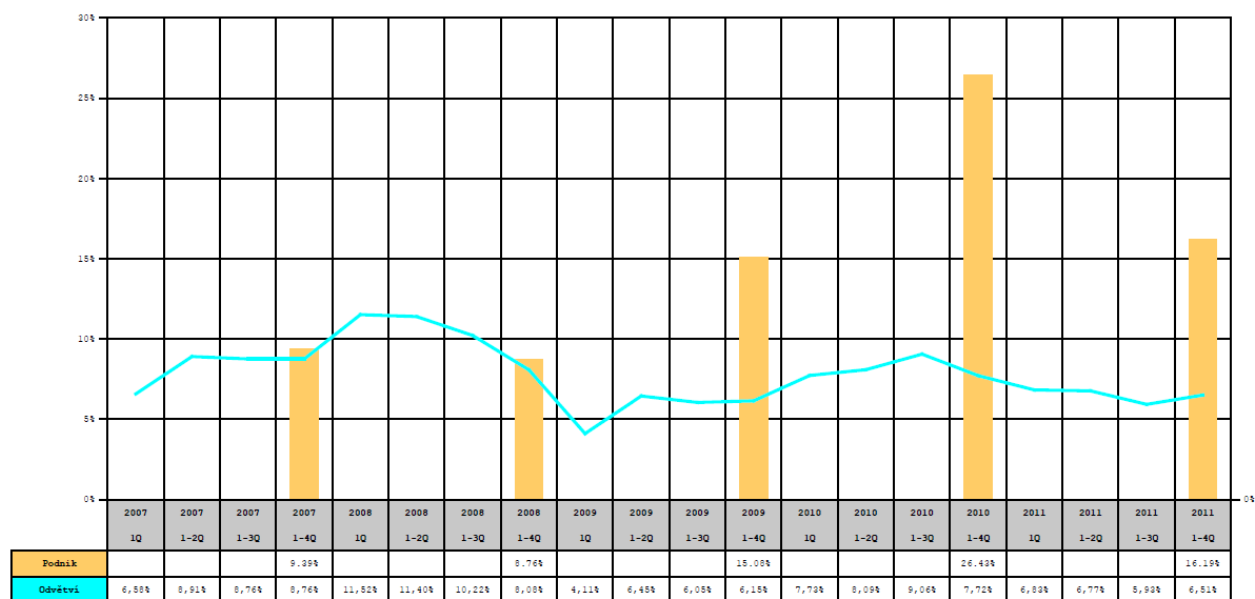
Posledním důležitým ukazatelem je obrátka aktiv, která se do roku 2010 postupně zvyšovala a roku 2011 poklesla. Pokud rostla, měla pozitivní vliv na snížení zadluženosti a naopak. Pokud se aktiva mění na tržby rychleji, je to pozitivní pro společnost, která může také rychleji dostát svým závazkům a splatit je. Důvod pro zvýšení zadluženosti v roce 2011 je stejný jako v kapitole 4.2.1.

Srovnání rentability aktiv a podílu cizích zdrojů na zisku s odvětvím

V předchozích kapitolách byly srovnány důležité ukazatele s odvětvím. V této kapitole byl analyzován rozklad celkové zadluženosti pomocí několika významných ukazatelů, jejichž srovnání s odvětvím je následně.

U **rentability aktiv** je potřebné, aby ukazatel rostl v čase. U VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. je tato podmínka splněna pouze v letech 2008 až 2010 podle Obrázku 4.16. Je to z důvodu, že v těchto letech rostly díky realizovaným velkým zakázkám tržby a tím i zisk. Také je to z toho důvodu, že vyšší zadlužení má pozitivní vliv na rentabilitu, jak je popsáno v kapitole 4.1.3. Společnost vykazovala zisk, nicméně celé její odvětví se dostalo do krize, proto je vidět, že už v roce 2008 ukazatel u celého odvětví klesá. Po odeznění krize se rentabilita odvětví už nedostala na úroveň před ní, ale na VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. dopadla krize až v roce 2011. Nicméně protože je to silná společnost a její tržby jsou stále, tak se ani v krizi nedostala na hodnotu odvětví.

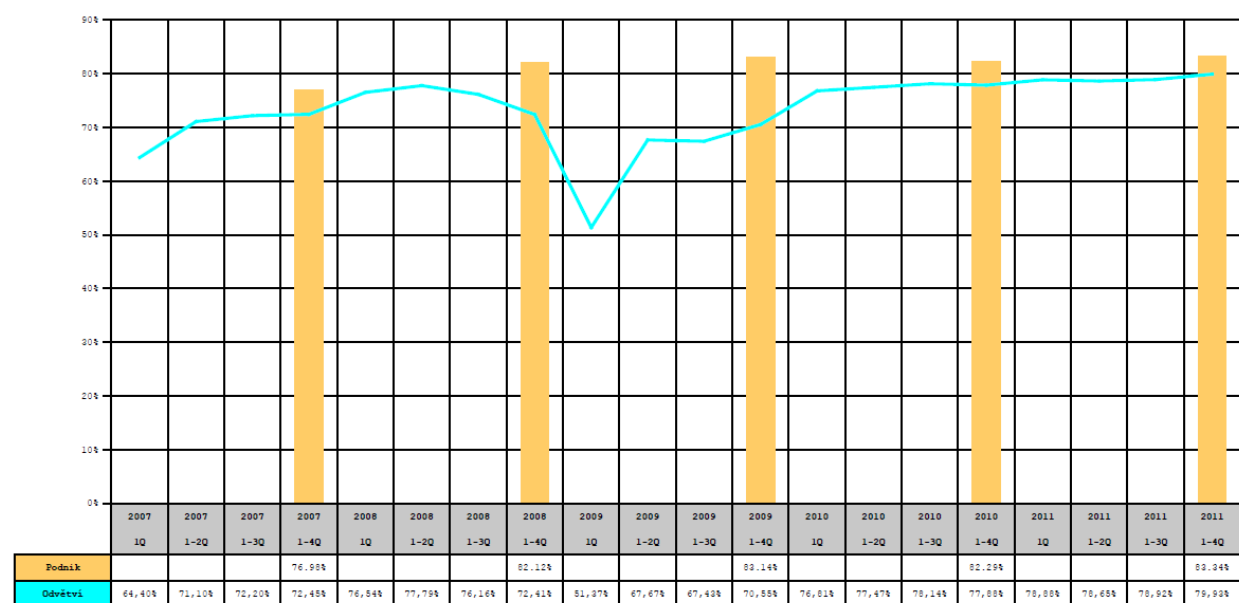
Obrázek 4.16: Srovnání společnosti s odvětvím podle rentability aktiv



Zdroj: MPO

Ukazatel **podílu cizích zdrojů a zisku** je po celé sledované období stabilní, jak je uvedeno na Obrázku 4.17.

Obrázek 4.17: Srovnání společnosti s odvětvím podle podílu cizích zdrojů a zisku



Zdroj: MPO

Hodnota ukazatele celého odvětví se vychyluje v prvním čtvrtletí roku 2009, protože v roce 2008 firmy v celém odvětví zasáhla krize, jak již bylo zmíněno výše. Podíl cizích zdrojů na zisku je vyšší, protože celková zadluženost společnosti je vysoká. V jejím případě to však není problém, jak už bylo uvedeno dříve, společnost je stabilní, má celkově vysoké tržby a je schopna své závazky splácet a navíc, zásluhou úvěrů se zvyšuje i její rentabilita.

4.3.2 Rozklad zadluženosti vlastního kapitálu

Vysvětlující ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu měly v každém sledovaném období jiný vliv, jak ukazuje Tabulka 4.16.

Tabulka 4.16: Vlivy vysvětlujících ukazatelů zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí
Rezervy/T	-11,053%	5.	-0,422%	5.	-1,695%	3.	-2,363%	5.
Krátkodobé závazky/T	74,667%	2.	-95,767%	7.	-88,127%	8.	85,795%	1.
Dlouhodobé závazky/T	-36,795%	7.	2,036%	4.	-8,294%	5.	-1,299%	4.
Dlouhodobý majetek/T	41,350%	4.	10,362%	2.	-7,290%	4.	-9,352%	6.
Oběžný majetek/T	-35,550%	6.	29,535%	1.	56,955%	1.	-57,795%	8.
ROCE	-51,353%	8.	-16,345%	6.	-19,412%	6.	11,297%	3.
Kr. závazky/EBIT	72,241%	3.	-143,519%	8.	-67,133%	7.	48,710%	2.
EBIT/VK	82,559%	1.	3,912%	3.	19,834%	2.	-35,316%	7.
CELKEM	136,067%		-210,208%		-115,162%		39,678%	

V letech 2007 až 2010 ukazatel podílu zisku před zdaněním a úroky a vlastního kapitálu narostl. To mělo za následek zvyšování zadluženosti vlastního kapitálu. Protože tento dílčí ukazatel je velmi podobný rentabilitě vlastního kapitálu, při jeho zvyšování roste také zadluženost vlastního kapitálu, jak bylo zjištěno v kapitole 4.3.1. Společnost využívá k financování převážně cizí kapitál, který podle ziskového účinku finanční páky dopomáhá k vyšší rentabilitě. Ukazatel v roce 2011 opět klesá, proto klesá i zadluženost. Proto by

společnost měla také do dalších let financovat své aktivity cizím kapitálem, který rentabilitu zvyšuje.

Naopak rentabilita dlouhodobých zdrojů zahrnuje převážně vlastní kapitál, který společnost tolik nevyužívá, protože podle ziskovosti finanční páky bylo zjištěno, že rentabilita je zvyšována cizími zdroji. Proto rentabilita dlouhodobých zdrojů zadluženost snižuje.

Další ukazatel působící ke zvýšení zadluženosti byla doba obratu krátkodobých závazků, která v letech 2008 a 2011 roste, čímž je zvyšována zadluženost. Pokud jsou závazky hrazeny později, pak je pochopitelné, že se zadluženost bude zvyšovat. V roce 2008 společnost realizovala mnoho velkých zakázek, proto nakupovala zásoby na krátkodobé úvěry, čímž se zvyšovaly závazky a také zadluženost.

V roce 2011 se zvyšovala doba obratu krátkodobých závazků z důvodu, že tržby poklesly v důsledku hospodářské krize. Proto, když společnost nakupovala nové zásoby financované krátkodobými závazky, aby mohla obnovit produkci, se zvýšila zadluženost. V letech 2008 až 2010 působí doba obratu závazků proti zvyšování zadluženosti, protože společnost více vyráběla a tím uskutečňovala dodávky výrobků, a proto mohla rychleji splácet závazky.

Stejný vývoj i důvod tohoto vývoje má také ukazatel doby obratu oběžného majetku, kdy zvyšování doby obratu zvyšuje zadluženost, protože se společnosti zvyšují zásoby financované krátkodobými závazky, tzn. také zadluženost. Naopak snížení doby obratu zásob snižuje zadluženost, protože společnost realizuje zakázky, vyváží a tím snižuje zásoby, zvětšuje tržby a splácí závazky.

4.3.3 Rozklad doby obratu aktiv

U ukazatele doby obratu celkových aktiv se pořadí vlivu ukazatelů v průběhu let příliš neměnilo, jak je vidět v Tabulce 4.17.

Zadluženost vlastního kapitálu z roku 2007 na 2008 a z 2010 na 2011 byla rostoucí a měla pozitivní vliv na růst doby obratu aktiv. Zadluženost se v těchto letech zvyšuje

z důvodů zvýšení cizích zdrojů, které společnost používá především pro financování aktiv, která se v těchto letech také zvyšovala. Proto se zvyšovala také doba obratu aktiv. Ukazatel naopak klesá v letech 2008 až 2010, protože zásoby společnost spotřebovává na realizaci zakázek, tím byla snižována také aktiva. Díky uskutečněným zakázkám společnost vykazovala tržby, následně mohla zaplatit závazky, čímž se snížila zadluženost a tím i doba obratu aktiv.

Dalším významným ukazatelem je podíl celkových výnosů a provozních nákladů. Tento ukazatel měl vliv na snížení doby obratu v letech 2007 až 2010, kdy se zvyšovaly celkové výnosy, převážně tržby z dříve uvedených důvodů a celkový ukazatel také, protože zvýšení provozních nákladů bylo nepatrné. V roce 2011 však začala v podniku krize, některé dodávky výrobků odběratelé rušili, proto společnost nevykazovala v tomto roce dostatek tržeb a doba obratu aktiv se snížila.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu působil proti zvýšení doby obratu aktiv. V letech 2008 až 2010 ukazatel roste, protože roste vlastní kapitál. Společnosti se daří zvyšovat tržby, tím i čistý zisk a následně také vlastní kapitál. Z důvodu uskutečnění zakázek a dodávek zboží se rychleji mění aktiva na tržby, společnost je zisková, proto také klesá doba obratu aktiv. V roce 2011 rentabilita klesá, zisk se snižuje, a proto ukazatel působí na zvýšení doby obratu aktiv.

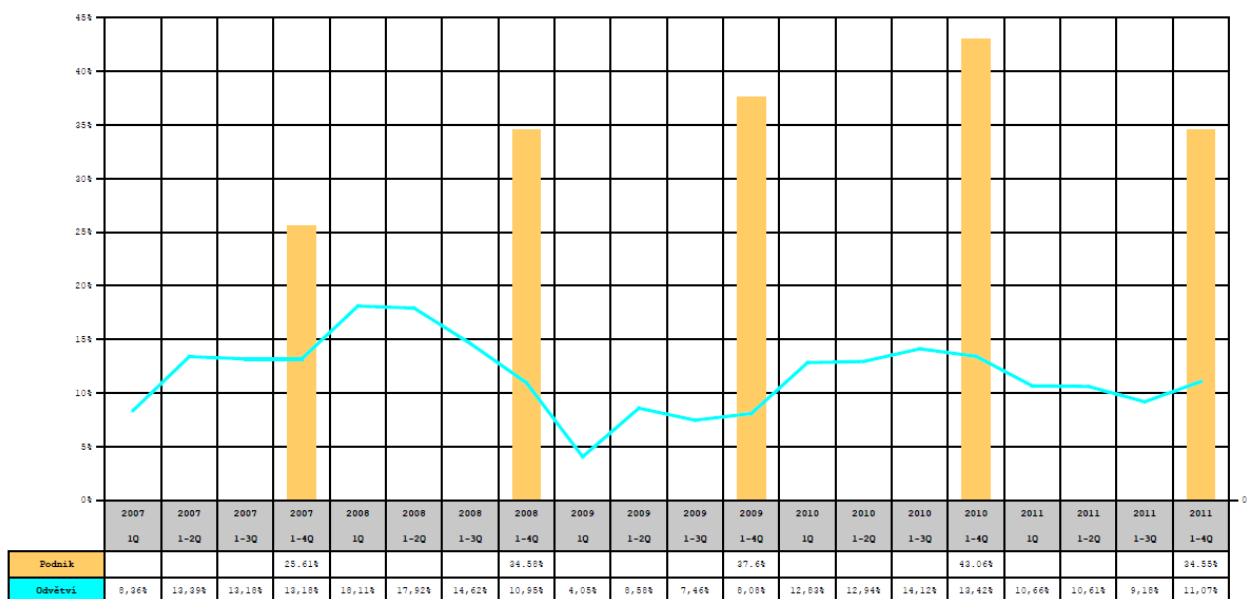
Tabulka 4.17: Vlivy vysvětlujících ukazatelů doby obratu aktiv

Ukazatel	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí
CZ/VK	24,867%	1.	-40,064%	6.	-26,004%	6.	16,607%	1.
ROE	-24,846%	6.	-6,117%	3.	-8,252%	5.	14,099%	2.
Celk. výnosy/ provozní N	14,519%	2.	49,451%	1.	17,060%	1.	-10,752%	6.
TAX/ provozní N	5,763%	3.	-10,014%	4.	-4,332%	4.	2,788%	4.
Finanční N/ provozní N	-16,633%	5.	14,060%	2.	4,334%	2.	-0,630%	5.
Provozní N/T	-4,586%	4.	-14,859%	5.	-3,372%	3.	5,936%	3.
CELKEM	-0,916%		-7,542%		-20,566%		28,048%	

Srovnání rentability vlastního kapitálu s odvětvím

Protože u tohoto rozkladu je známým a významným ukazatelem rentabilita vlastního kapitálu, je vhodné provést jeho srovnání s hodnotou ukazatele u odvětví strojírenství. Z hlediska rentability je na tom společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. velmi dobře. Při srovnání s odvětvím ještě lépe než u rentability aktiv, protože zde je vysoko nad hodnotou odvětví, což je samozřejmě žádoucí, protože rentabilita by měla stanovit, jak je podnik ziskový. Ukazatel by měl v čase růst, což u VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. je v období let 2007 až 2010, ovšem v roce 2011 dopadla na společnost výše uvedená hospodářská krize. Naopak u strojírenského odvětví lze sledovat podle Obrázku 4.18 velké kolísání rentability, kdy na odvětví dopadla krize už v roce 2008. Po prvním čtvrtletí se společnosti pomalu z krize dostávají, obnovuje se strojírenský průmysl, ale hodnota rentability se na hodnotu před krizí už nedostane. Je možné tedy říci, že VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. je velmi stabilní, má své odběratele, kteří jí zajišťují trvalé příjmy.

Obrázek 4.18: Srovnání společnosti s odvětvím podle podílu rentability vlastního kapitálu



Zdroj: MPO

4.3.4 Rozklad doby obratu závazků

U ukazatele doby obratu závazků má největší vliv na jeho růst v roce 2008 ukazatel doby obratu krátkodobých pohledávek. Jak bylo zjištěno v kapitole 4.2.4, doba obratu

krátkodobých pohledávek v tomto období narůstala, proto také narůstala doba obratu závazků, protože společnost čekala na úhradu pohledávek, aby z nich mohla splácet závazky. Krátkodobé pohledávky se zvyšovaly z důvodu realizace platebně náročných zakázek, které odběratelé neuhradili ihned.

Tabulka 4.18: Vlivy vysvětlujících ukazatelů doby obratu závazků

Ukazatel	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí
Kr. závazky/ provozní VH	13,816%	2.	-39,167%	3.	-27,328%	3.	34,088%	1.
Provozní VH/ kr.pohl.	-15,130%	3.	45,256%	1.	4,746%	1.	-39,072%	3.
Kr. pohledávky/T	17,429%	1.	-23,920%	2.	1,885%	2.	29,167%	2.
CELKEM	16,116%		-17,831%		-20,697%		24,183%	

V období let 2008 až 2010 působil nejvíce na pokles doby obratu závazků ukazatel podílu provozního výsledku hospodaření a krátkodobých pohledávek. Protože se provozní zisk, na kterém se podílely hlavně tržby z realizovaných zakázek, stále zvyšoval, mohla společnost z tohoto zisku hradit závazky a to mělo vliv na pokles jejich doby obratu.

Do roku 2011 doba obratu závazků opětovně narostla v důsledku hlavního vlivu ukazatele podílu krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření. Tržby se opět z důvodu hospodářské krize snížily, kvůli tomu i provozní výsledek hospodaření. Zároveň se zvýšila hodnota krátkodobých závazků, kterými společnost financovala své aktivity, a proto se zvýšila i doba obratu.

4.3.5 Rozklad doby obratu pohledávek

U rozkladu ukazatele doby obratu pohledávek je v letech 2007 a 2008 největší vliv ukazatele podílu krátkodobých pohledávek a provozního výsledku hospodaření. Tento ukazatel je velmi podobný době obratu, proto je i jeho vliv ze stejného důvodu jako v kapitole 4.2.4. V posledním sledovaném roce měl největší vliv opět ukazatel podílu krátkodobých pohledávek a provozního výsledku hospodaření. Tento ukazatel rostl, proto také rostla doba obratu pohledávek.

V dalších letech 2009 a 2010 je hlavní vliv ukazatele podílu provozního výsledku hospodaření a zásob. Ukazatel v tomto období roste. Nejprve snižuje dobu obratu pohledávek, protože společnost nakoupila další zásoby, aby mohla realizovat zakázky ozubených kol nebo převodových skříní. Odběratelé platili včas, a proto se také zvyšovaly tržby a snižovala se doba obratu. V dalším roce působí na zvyšování doby obratu pozitivně. Tržby a tím i provozní výsledek hospodaření rostl, protože společnost dokončovala zakázky. Zásoby se však snížily, protože nových zakázek nebylo tolik a společnost vyráběla méně. V tomto období probíhala krize a odběratelé rušili objednávky nebo byli z důvodu nedostatku zdrojů domluveni se společnostmi na delší době splatnosti, proto se zvyšovala i doba obratu pohledávek.

Tabulka 4.19: Vlivy vysvětlujících ukazatelů doby obratu pohledávek

Ukazatel	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí	absolutní vliv	pořadí
Kr. pohl./ provozní VH	6,614%	1.	-18,023%	3.	-4,595%	2.	30,602%	1.
Provozní VH/ zásoby	1,635%	2.	10,734%	1.	50,045%	1.	-18,691%	3.
Zásoby/T	-0,476%	3.	-2,156%	2.	-44,356%	3.	12,480%	2.
CELKEM	7,772%		-9,445%		1,094%		24,391%	

Pokud se sníží doba obratu zásob, sníží se také doba obratu pohledávek. Pokud bude společnost rychleji měnit zásoby na tržby, znamená to, že odběratelé nakupují výrobky, a tím se také zvyšují tržby. Do roku 2009 se snižuje, proto dobu obratu pohledávek také snižuje. Do roku 2011 se ukazatel zvyšuje, a tím roste i doba obratu pohledávek.

5 Závěr

Finanční analýza je velmi důležitou součástí při řízení a rozhodování podniku. Pomocí ní lze posoudit, jak na tom podnik je se svou finanční situací, jestli je zadlužen hodně nebo naopak si může ještě nějaký úvěr vzít, nebo jestli je opravdu dostatečně ziskový. Zásluhou finanční analýzy je zjištění, jestli je podnik konkurenceschopný, jaké jsou jeho silné stránky, jaká je jeho pozice na trhu a jestli podnik správně hospodaří se svými zdroji. Proto je důležité se správně orientovat ve finančních výkazech, ze kterých především finanční analýza čerpá údaje.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. podle finančních ukazatelů zadluženosti a aktivity. Jejich zhodnocení bylo provedeno nejen z hlediska samostatných ukazatelů těchto dvou oblastí poměrové analýzy, ale také z hlediska podrobnějšího pohledu, tedy jejich pyramidových rozkladů a analýzy odchylek za sledované období pěti let.

Práce byla rozdělena do pěti částí, z nichž první byla úvod a poslední závěr. Od druhé kapitoly začínala samotná práce, kde nejprve byly popsány použité metody a teorie finanční analýzy, následně společnost VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. a její činnosti. V předposlední kapitole se nacházejí výpočty a aplikace postupů z teoretické části.

VÍTKOVIE GEARWORKS a.s. je velkou společností patřící do skupiny VÍTKOVICE MACHINERY GROUP, která má stabilní místo mezi konkurencí. Dodávky uskutečňuje nejen do tuzemska, ale také do zahraničních zemí jako jsou Turecko, Norsko a další. Zásluhou tohoto jsou vysoké tržby, které společnost stabilně má. Bohužel během finanční krize i na ni dopadly důsledky, nicméně díky velkým odběratelům se stále nedostává do ztráty.

Při zhodnocení a srovnání ukazatelů zadluženosti je nutné zmínit fakt, že je společnost zadlužená více než celé její odvětví. Společnost má mnoho úvěrů, finančních leasingů a především závazků z obchodních vztahů, jak krátkodobých tak dlouhodobých. Bylo zjištěno, že společnost financuje své aktivity převážně z cizích zdrojů přes to, že má dostatečné tržby a tím i kladný výsledek hospodaření. Podle analýzy rozkladů zadluženosti

má velký vliv na její zvyšování rentabilita. Cizí kapitál je levnější, proto jej společnost více využívá a tím zvyšuje výnosnost, což dokazuje také ukazatel ziskovosti finanční páky, podle kterého právě vyšší zadlužení dopomáhá ještě k vyšší rentabilitě. Další důležitý ukazatel v rozkladech jsou náklady dluhu, které naopak při zvyšování snižují zadluženost, protože čím bude cizí kapitál dražší, tím bude společnost zadluženost snižovat. Také snižování doby obratu aktiv, závazků a oběžného majetku, působí pozitivně na snižování zadluženosti. Pokud se zásoby nebo celkově aktiva mění na tržby rychleji, může společnost díky zvýšení tržeb dostat dříve svým závazkům. Stejně tak jako při snižování splatnosti závazků, pokud je společnost zaplatí dříve, bude zadlužení klesat.

Podle srovnání ukazatelů aktivity je na tom společnost mnohem lépe než odvětví. I přes krizi si dokáže udržet nižší dobu obratu aktiv. Doba obratu aktiv převážně ovlivňuje rentabilita, kdy její zvýšení způsobuje pokles doby obratu aktiv a naopak. Další ukazatel zadluženosti má na pokles doby obratu aktiv negativní vliv. Doba obratu závazků závisí na včasném hrazení pohledávek odběrateli. Pokud však bude společnost určovat dobu splatnosti individuálně, může být doba obratu pohledávek vyšší než závazků, což by způsobovalo nedostatek zdrojů k uhrazení závazků společnosti. Je tedy nutné, aby společnost do dalších let hlídala platební morálku odběratelů, aby nedocházelo k pozdějšímu placení pohledávek.

Společnost by do dalších let měla zvážit, kolik úvěrů si vezme. Jejich zvyšování sice působí pozitivně na rentabilitu, ale při velmi velkém zadlužení mohou vznikat navíc nepřímé náklady. Dále by společnost měla brát ohled na dobu splatnosti pohledávek, aby odběratelé hradili včas a společnost měla peníze na úhradu svých závazků.

Seznam použité literatury

BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-722-6189-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha 4: EKOPRESS, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

FORIŠKOVÁ, Dana a Dagmar RICHTAROVÁ. Využití analýzy odchylek při hodnocení ziskovosti finančních institucí [online]. *Řízení a modelování finančních rizik*. Ostrava, 2010. VŠB-TU OSTRAVA, Fakulta ekonomická, Katedra financí. ISBN 978-80-248-2306-5.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vydání. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vydání. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MÁZÁR, Michal. *Finanční analýza společnosti ABRA SOFTWARE, a.s.*. Praha, 2009. Bakalářská práce. Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta informatiky a statistiky.

RICHTAROVÁ, Dagmar. Analýza vývoje zadluženosti zpracovatelského průmyslu v ČR [online]. *Finanční řízení firem a finančních institucí*. Ostrava, 2011. VŠB-TU OSTRAVA, Fakulta ekonomická, Katedra financí. ISBN 978-80-248-2494-9.

STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vydání. Brno: Computer press, a.s., 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání. Praha 7: Grada Publishing, a.s., 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

Finanční analýza [online]. 2011 [cit. 2013-03-10]. Dostupné z: <http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analýza ukazatelů – benchmarking* [online]. 2013 [cit. 2013-04-23]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/>

OFICIÁLNÍ SERVER ČESKÉHO SOUDNICTVÍ. JUSTICE: *Sbírka listin VÍTKOVICE GEARWORKS a.s.* [online]. 2013 [19. 4. 2013]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a453944&klic=5on50t>

VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. [online]. 2013 [cit. 2013-04-23]. Dostupné z: <http://www.ozubarna.cz/>

Seznam zkratk

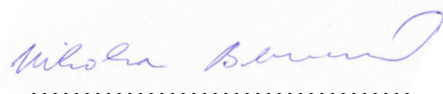
A	aktiva
CZ	cizí zdroje
DO	doba obratu
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
I	nákladové úroky
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
N	náklady
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
T	tržby
tj.	to je
tzn.	to znamená
TAX	daň
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 5. 2013



jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1.1: Pyramidový rozklad ukazatele celkové zadluženosti

Příloha č. 1.2: Pyramidový rozklad ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu

Příloha č. 1.3: Pyramidový rozklad ukazatele doby obratu aktiv

Příloha č. 1.4: Pyramidový rozklad ukazatele doby obratu závazků

Příloha č. 1.5: Pyramidový rozklad ukazatele doby obratu pohledávek

Příloha č. 2.1: Rozvaha – AKTIVA (2007 – 2011)

Příloha č. 2.2: Rozvaha – PASIVA (2007 – 2011)

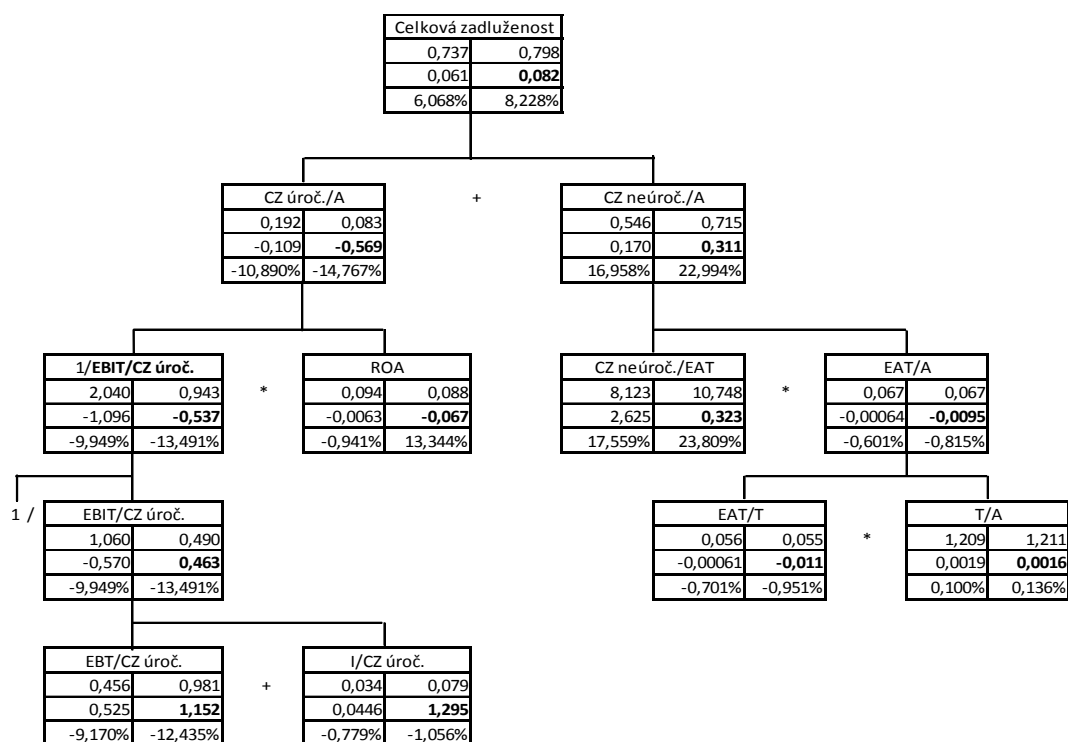
Příloha č. 2.3: Výkaz zisku a ztrát (2007 – 2011)

Výpočet absolutních a relativních vlivů vysvětlujících ukazatelů na vrcholový

Ukazatel	
Rok T0	Rok T1
Rozdíl	Výnos
Absolutní vliv	Relativní vliv

Pyramidový rozklad ukazatele celkové zadluženosti

→ za roky 2007/2008



→ za roky 2008/2009

Celková zadluženost	
0,798	0,673
-0,125	-0,157
-12,540%	-15,712%

CZ úroč./A

0,0830,050

-0,033**-0,396**

-3,277%-4,106%

+

CZ neúroč./A

0,7150,623

-0,093**-0,129**

-9,264%-11,606%

1/EBIT/CZ úroč.

0,9430,331

-0,613**-0,649**

-7,302%-9,149%

*

ROA

0,0880,151

0,063**0,721**

4,025%5,043%

1 /

EBIT/CZ úroč.

1,0603,023

1,963**1,852**

-7,302%-9,149%

+

EBT/CZ úroč.

0,9812,966

1,985**2,024**

-7,385%-9,253%

I/CZ úroč.

0,0790,0567

-0,022**-0,282**

0,083%0,104%

*

EAT/A

0,0670,123

0,056**0,848**

44,617%55,901%

EAT/T

0,0550,088

0,033**0,609**

34,436%43,146%

*

T/A

1,2111,390

0,180**0,148**

10,180%12,755%

→ za roky 2009/2010

Celková zadluženost			
0,673	0,494		
-0,178	-0,265		
-17,839%	-26,517%		
CZ úroč./A		+	CZ neúroč./A
0,050	0,034		0,623 0,461
-0,016	-0,325		-0,162 -0,260
-1,619%	-2,407%		-16,220% -24,110%
1/EBIT/CZ úroč.		*	ROA
0,331 0,127			0,151 0,264
-0,203 -0,615			0,114 0,753
-4,220% -6,273%			2,601% 3,866%
EBIT/CZ úroč.			CZ neúroč./EAT
3,023 7,846			5,063 2,134
4,823 1,595			-2,930 -0,579
-4,220% -6,273%			-49,643% -73,793%
EBT/CZ úroč.		*	EAT/A
2,966 7,788			0,123 0,216
4,822 1,625			0,093 0,755
-4,219% -6,271%			33,423% 9,805%
I/CZ úroč.		*	EAT/T
0,057 0,058			0,088 0,111
0,0011 0,020			0,022 0,251
-0,001% -0,001%			13,344% 3,915%
		*	T/A
			1,390 1,951
			0,560 0,403
			20,079% 5,891%

→ za roky 2010/2011

Celková zadluženost			
0,494	0,611		
0,117	0,236		
11,658%	23,583%		

CZ úroč./A		+	CZ neúroč./A	
0,034	0,010		0,461	0,601
-0,024	-0,700		0,140	0,304
-2,357%	-4,767%		14,015%	28,350%

1/EBIT/CZ úroč.		*	ROA	
0,127	0,063		0,264	0,162
-0,065	-0,510		-0,102	-0,388
-1,384%	-2,799%		-0,973%	-1,968%

EBIT/CZ úroč.			CZ neúroč./EAT		*	EAT/A	
7,846	15,998		2,134	4,484		0,216	0,134
8,152	1,039		2,350	1,101		-0,082	-0,379
-1,384%	-2,799%		41,109%	83,158%		-27,094%	-54,807%

EBT/CZ úroč.		+	I/CZ úroč.	
7,788	15,892		0,058	0,106
8,104	1,041		0,048	0,832
-1,376%	-2,783%		-0,008%	-0,017%

EAT/T		*	T/A	
0,111	0,106		1,951	1,260
-0,0043	-0,039		-0,691	-0,354
-2,287%	-4,626%		-24,807%	-50,182%

Pyramidový rozklad ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu

→ za roky 2007/2008

Zadluženost VK	
2,811	4,146
1,335	0,475
133,507%	47,502%

CZ/T		*	1/A/T		*	A/EBIT		*	EBIT/VK	
0,610	0,659		1,220	1,240		10,647	11,309		0,358	0,455
0,049	0,081		0,021	0,017		0,662	0,062		0,097	0,271
26,820%	9,543%		5,800%	2,064%		20,888%	7,432%		82,559%	29,375%

Rezervy/T		+	Kr. závazky/T		+	Dl. Závazky/T		1/	A/T		1/	1/EBIT/(VK+Czdl.)		+	CZ kr./EBIT	
0,049	0,029		0,418	0,555		0,143	0,075		0,820	0,806		5,260	3,633		5,388	7,676
-0,020	-0,415		0,137	0,327		-0,067	-0,473		-0,014	-0,017		-1,627	-0,309		2,288	0,425
-11,053%	-3,932%		74,667%	26,567%		-36,795%	-13,092%		5,800%	2,064%		-51,353%	-18,272%		72,241%	25,703%

DM/T		+	OA/T		1/	ROCE	
0,213	0,116		0,607	0,690		0,406	0,697
-0,097	-0,455		0,083	0,137		0,291	0,718
41,350%	14,712%		-35,550%	-12,649%		-51,353%	-18,272%

→ za roky 2008/2009

Zadluženost VK	
4,146	2,056
-2,089	-0,504
-208,914%	-50,394%

CZ/T

0,6590,484

-0,175**-0,266**

-94,152%-22,711%

1/A/T

1,2401,415

0,175**0,141**

39,897%9,624%

*

A/EBIT

11,3096,631

-4,678**-0,414**

-159,865%-38,562%

*

EBIT/VK

0,4550,461

0,0059**0,013**

3,912%0,944%

*

Rezervy/T

0,0290,028

-0,00079-0,027

-0,422%-0,102%

+

Kr. závazky/T

0,5550,377

-0,178**-0,321**

-95,767%-23,101%

+

Dl. Závazky/T

0,0750,079

0,0038**0,050**

2,036%0,491%

1/A/T

0,8060,707

-0,100**-0,124**

39,897%9,624%

1/

A/T

0,8060,707

-0,100**-0,124**

39,897%9,624%

1/

1/EBIT/(VK+CZdl.)

3,6333,155

-0,478**-0,132**

-16,345%-3,943%

+

CZ kr./EBIT

7,6763,476

-4,199**-0,547**

-143,519%-34,619%

DM/T

0,1160,090

-0,026**-0,223**

10,362%2,499%

+

OA/T

0,6900,616

-0,074**-0,107**

29,535%7,124%

+

ROCE

0,6971,015

0,318**0,457**

-16,345%-3,943%

Příloha č. 1.2/2

→ za roky 2009/2010

Zadluženost VK					
2,056	0,986				
-1,070	-0,521				
-107,046%	-52,052%				

→ za roky 2010/2011

Zadluženost VK					
0,986	1,575				
0,589	0,597				
58,915%	59,749%				
</					

Pyramidový rozklad ukazatele doby obratu celkových aktiv

→ za roky 2007/2008

DO aktiv					
0,820				0,806	
-0,014				-0,017	
-1,358%				-1,656%	
A/VK		*	1/EAT/VK (1/ROE)		*
3,811			3,904		2,892
1,335			-1,012		-0,259
24,867%			-24,846%		-30,306%
EAT/prov. N			Prov. N/T		*
0,051			1,083		1,025
0,0023			-0,058		-0,054
3,648%			-4,586%		-5,593%
1 +	CZ/VK		1 /	ROE	
	2,811			0,256	
	1,335			0,090	
	24,867%			-24,846%	
	30,331%			-30,306%	
Celk. výnosy/prov.N		- 1 -	TAX/prov. N		-
1,085			0,015		0,012
0,0092			-0,0037		-0,239
14,519%			5,763%		7,029%
Fin. N/prov. N					
0,018			0,011		0,029
0,011			-16,633%		0,574
-16,633%			-20,288%		

→ za roky 2008/2009

DO aktiv					
0,806				0,707	
-0,100				-0,124	
-9,960%				-12,353%	
A/VK		*	1/EAT/VK (1/ROE)		*
5,146			2,892		2,659
-2,089			-0,233		-0,080
-40,064%			-6,117%		-7,587%
EAT/prov. N			Prov. N/T		*
0,054			1,025		0,841
0,052			-0,184		-0,180
53,498%			-14,859%		-18,429%
CZ/VK		1+	ROE		1/
4,146			0,346		0,376
-2,089			0,030		0,087
-40,064%			-6,117%		-7,587%
Celk. výnosy/prov.N		- 1 -	TAX/prov. N		-
1,094			0,012		0,021
0,048			0,010		0,827
49,451%			-10,014%		-12,420%
Fin. N/prov. N					
0,029			0,029		0,015
-0,014			-0,014		-0,467
14,060%			14,060%		17,439%

→ za roky 2009/2010

DO aktiv					
	0,707		0,507		
	-0,200		-0,282		
	-19,956%		-28,239%		
A/VK		*	1/EAT/VK (1/ROE)		*
	3,056		2,659	2,322	
	-1,070		-0,337	-0,127	
	-26,004%		-8,252%	-11,677%	
EAT/prov. N			Prov. N/T		*
	0,105		0,841	0,795	
	0,034		-0,045	-0,054	
	17,079%		-3,372%	-4,772%	
1+	CZ/VK		1/	ROE	
	2,056		0,376	0,431	
	-1,070		0,055	0,145	
	-26,004%		-8,252%	-11,677%	
Celk. výnosy/prov. N		- 1 -	TAX/prov. N		-
	1,142		0,021	0,030	
	0,034		0,0086	0,403	
	17,060%		-4,332%	-6,130%	
			Fin. N/prov. N		
			0,015	0,0069	
			-0,0086	-0,556	
			4,334%	6,133%	

→ za roky 2010/2011

DO aktiv					
	0,507		0,789		
	0,282		0,556		
	28,192%		55,592%		
A/VK		*	1/EAT/VK (1/ROE)		*
	1,986		2,322	2,894	
	0,589		0,572	0,246	
	16,607%		14,099%	27,803%	
EAT/prov. N			Prov. N/T		*
	0,139		0,795	0,872	
	-0,017		0,077	0,096	
	-8,611%		5,936%	11,706%	
1 +	CZ/VK		1/	ROE	
	0,986		0,431	0,346	
	0,589		-0,085	-0,198	
	16,607%		14,099%	27,803%	
Celk. výnosy/prov. N		- 1 -	TAX/prov. N		-
	1,176		0,030	0,024	
	-0,021		-0,0056	-0,185	
	-10,752%		2,788%	-5,498%	
			Fin. N/prov. N		
			0,0069	0,0081	
			0,0013	0,183	
			-0,630%	-1,243%	

Pyramidový rozklad ukazatele doby obratu závazků

→ za roky 2007/2008

DO závazků	
0,394	0,555
0,161	0,409
16,116%	40,887%

Kr. záv./prov. VH		*	Prov. VH/kr. pohl.		*	Kr. pohl./T	
6,034	8,053		0,370	0,271		0,176	0,254
2,019	0,335		-0,099	-0,267		0,078	0,440
13,816%	35,052%		-15,130%	-38,385%		17,429%	44,220%

→ za roky 2008/2009

DO závazků	
0,555	0,377
-0,178	-0,321
-17,831%	-32,110%

Kr. záv./prov. VH		*	Prov. VH/kr. pohl.		*	Kr. pohl./T	
8,053	3,733		0,271	0,632		0,254	0,160
-4,320	-0,536		0,361	1,331		-0,094	-0,372
-39,167%	-70,532%		45,256%	81,498%		-23,920%	-43,076%

→ za roky 2009/2010

DO závazků				
0,377	0,170			
-0,207	-0,549			
-20,697%	-54,900%			

Kr. záv./prov. VH		*	Prov. VH/kr. pohl.		*	Kr. pohl./T	
3,733	1,335		0,632	0,746		0,160	0,171
-2,398	-0,642		0,114	0,180		0,011	0,068
-27,328%	-72,489%		4,746%	12,588%		1,885%	5,001%

→ za roky 2010/2011

DO závazků				
0,170	0,412			
0,242	1,422			
24,183%	142,230%			

Kr. záv./prov. VH		*	Prov. VH/kr. pohl.		*	Kr. pohl./T	
1,335	3,816		0,746	0,260		0,171	0,415
2,481	1,858		-0,486	-0,651		0,244	1,429
34,088%	200,486%		-39,072%	-229,798%		29,167%	171,542%

Pyramidový rozklad ukazatele doby obratu pohledávek

→ za roky 2007/2008

DO pohledávek	
0,176	0,254
0,078	0,440
7,772%	44,047%

Kr. pohl./prov. VH	
2,701	3,686
0,985	0,365
6,614%	37,483%

Prov. VH/zásoby	
0,240	0,259
0,019	0,079
1,635%	9,264%

Zásoby/T	
0,272	0,266
-0,006	-0,022
-0,476%	-2,700%

→ za roky 2008/2009

DO pohledávek	
0,254	0,160
-0,094	-0,372
-9,445%	-37,161%

Kr. pohl./prov. VH	
3,686	1,581
-2,105	-0,571
-18,023%	-70,909%

Prov. VH/zásoby	
0,259	0,418
0,160	0,616
10,734%	42,229%

Zásoby/T	
0,266	0,241
-0,025	-0,094
-2,156%	-8,481%

→ za roky 2009/2010

DO pohledávek			
0,160	0,171		
0,011	0,068		
1,094%	6,847%		

Kr. pohl./prov. VH		*	Prov. VH/zásoby		*	Zásoby/T	
1,581	1,340		0,418	2,758		0,241	0,046
-0,242	-0,153		2,339	5,590		-0,195	-0,809
-4,595%	-28,772%		50,045%	313,326%		-44,356%	-277,708%

→ za roky 2010/2011

DO pohledávek			
0,171	0,415		
0,244	1,429		
24,391%	142,921%		

Kr. pohl./prov. VH		*	Prov. VH/zásoby		*	Zásoby/T	
1,340	3,841		2,758	1,551		0,046	0,070
2,501	1,867		-1,207	-0,438		0,023	0,507
30,602%	179,320%		-18,691%	-109,525%		12,480%	73,126%

Rozvaha – AKTIVA (2007 – 2011)

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA
(BILANCE)
ke dni 31. prosince 2007 - 2011
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

VÍTKOVICE GEARWORKS
akciová společnost

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Ruská 83/24

Ostrava - Vítkovice

706 02

IČ
25877933

označ a	AKTIVA b	řád c	2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	80 017	70 679	65 740	91 764	82 278
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	359	1 371	1 143	851	2 158
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	359	691	1 143	851	2 158
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	680	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	74 765	61 850	56 973	81 135	79 534
B. II. 1	Pozemky	014	12 194	12 194	12 194	12 194	12 194
2	Stavby	015	5 286	5 187	5 326	4 315	7 605
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	43 407	43 344	38 105	32 090	53 264
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	266	63	167	31 176	7 075
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	14 692	2 023	2 023	2 083	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-1 080	-961	-842	-723	-604
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	4 893	7 458	7 624	9 778	586
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	4 893	7 458	7 624	9 778	586
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba,	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0

Příloha č. 2.1/2

označ	AKTIVA	řád	2007	2008	2009	2010	2011
a	b	c					
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	228 169	420 304	449 306	297 676	326 652
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	102 353	162 173	175 914	35 468	36 074
C. I. 1	Materiál	033	15 724	23 541	14 999	9 557	6 881
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	80 838	133 495	88 243	24 975	10 319
3	Výrobky	035		0	0		0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	5 791	5 137	72 672	936	18 874
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	592	540	18 237	41 877	39 333
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	592	540	18 237	41 877	38 912
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a sdružení	043	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	421
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	66 330	154 782	116 410	131 057	214 855
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	57 641	127 359	85 425	128 445	195 997
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	4 185	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a sdružení	052	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 825	0	14 009	2	5 981
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	986	250	1 993	252	404
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	136	1 449	0
9	Jiné pohledávky	057	1 693	27 173	14 847	909	12 473
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	58 894	102 809	138 745	89 274	36 390
C. IV. 1	Peníze	059	34	35	34	33	12
2	Účty v bankách	060	1 811	1 600	103 418	89 241	36 378
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	57 049	101 174	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	35 293	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 749	11 922	9 135	4 220	2 436
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 678	11 695	9 128	4 173	2 436
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	1 071	227	7	47	0

Zdroj: Sběrka listin VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. 2007 – 2011 (2013)

Rozvaha – PASIVA (2007 – 2011)

označ a	PASIVA b	řád c	2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	310 935	502 905	524 181	393 660	411 366
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	81 586	96 822	171 474	197 359	159 546
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	57 000	57 000	100 000	100 000	100 000
1	Základní kapitál	070	57 000	57 000	100 000	100 000	100 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	-10 131	-8 254	-7 400	-5 246	-14 438
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-10 131	-8 254	-7 400	-5 246	-14 438
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	3 420	4 465	6 139	9 363	13 613
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	3 120	4 165	5 839	9 063	13 313
2	Statutární a ostatní fondy	081	300	300	300	300	300
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 83 + 84)	082	10 399	10 131	8 255	8 255	5 247
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	10 399	10 131	8 255	8 255	5 247
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/	085	20 898	33 480	64 480	84 987	56 124
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 92 + 103 + 115)	086	229 303	401 389	352 636	194 604	251 315
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	18 360	17 410	20 265	18 295	8 895
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	18 290	17 360	20 215	18 215	8 895
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	091	70	50	50	80	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	3 222	4 259	31 460	32 477	24 807
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	26 695	27 361	18 495
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	3 222	4 259	4 765	5 116	6 312

Příloha č. 2.2/2

označ a	PASIVA b	řád c	2007	2008	2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	148 164	338 158	274 767	130 572	213 451
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	91 794	124 917	150 082	101 831	119 941
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	3 616	3 823	3 936	3 739	4 716
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2 423	2 551	2 460	2 504	2 617
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	2 838	24 924	8 855	12 094	7 730
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	40 627	176 692	92 986	6 056	74 836
9	Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	5 541	3 563	4 436	3 827	650
11	Jiné závazky	114	1 325	1 688	12 012	521	2 961
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	59 557	41 562	26 144	13 260	4 162
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	50 407	41 562	26 144	13 260	4 162
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	9 150	0	0	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	46	4 694	71	1 697	505
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	46	4 694	71	1 697	505
2	Výnosy příštích období	121	0	0	0	0	0

Zdroj: Sbirka listin VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. 2007 – 2011 (2013)

Výkaz zisku a ztrát (2007 – 2011)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke dni 31. prosince 2007 - 2011
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

VÍTKOVICE GEARWORKS
akciová společnost

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Ruská 83/24

Ostrava - Vítkovice

706 02

IČ
25877933

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0	0	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	425 036	659 359	683 562	698 511	698 511
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	371 991	604 838	726 931	759 838	759 838
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	50 559	52 656	-45 251	-63 268	-63 268
3	Aktivace	07	2 486	1 865	1 882	1 941	1 941
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	323 930	530 389	516 229	515 360	515 380
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	255 777	398 889	434 747	384 296	384 296
B. 2	Služby	10	68 153	131 500	81 482	131 064	131 064
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	101 106	128 970	167 333	183 151	183 151
C.	Osobní náklady	12	66 948	82 246	82 369	81 716	81 716
C. 1	Mzdové náklady	13	48 507	59 627	60 379	59 559	59 559
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	720	705	540	540	540
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16 874	20 523	19 687	20 012	20 012
C. 4	Sociální náklady	16	847	1 391	1 763	1 605	1 605
D.	Daně a poplatky	17	410	138	162	207	207
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 200	6 716	7 274	7 449	7 449
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 917	4 120	1 902	8 115	8 115
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 431	2 255	20	6 174	6 174
2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 486	1 865	1 882	1 941	1 941
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 262	3 047	1 882	1 941	1 941
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	776	1 182	0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	2 486	1 865	1 882	1 941	1 941
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a	25	3 941	-977	3 412	-1 846	-1 846
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 875	2 741	955	1 978	1 978
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 581	2 669	1 481	5 968	5 968
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	24 556	41 992	73 610	97 809	97 809

Příloha č. 2.3/2

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2007	2008	2009	2010	2011
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	4 185	4 452	7 017	7 183	7 183
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod	34	4 185	0	7 017	7 183	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	4 452	0	0	7 183
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	1 200	655	616	15	15
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2	5	127	453	453
N.	Nákladové úroky	43	2 051	3 285	1 483	767	767
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 719	11 791	5 669	2 010	2 010
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 463	14 840	8 002	3 430	3 430
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	2 592	-1 222	3 944	5 464	5 464
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	6 250	7 290	13 074	18 286	18 286
Q. 1	-splatná	50	4 632	6 253	12 568	17 936	17 936
Q. 2	-odložená	51	1 618	1 037	506	350	350
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	20 898	33 480	64 480	84 987	84 987
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	20 898	33 480	64 480	84 987	84 987
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	27 148	40 770	77 554	103 273	103 273

Zdroj: Sbirka listin VÍTKOVICE GEARWORKS a.s. 2007 – 2011 (2013)